



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3103 — Jeudi 22 Mai 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

PAIEMENT DE DIVIDENDES

SICAV ENTREPRISE 2

STRATEGIE ACTIONS SICAV 2

DESIGNATION DE CENTRALISATEUR

SOCIETE PANOBOIS S.A 2

ASSEMBLEES GENERALES

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV 3

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE – SOMOCER – 3

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SEOUDIENNE - SITS – 4

RESOLUTIONS ADOPTEES

SOCIETE AL JAZIRA DE TRANSPORT ET DE TOURISME 5

TUNISIE SICAV 7

SICAV PLUS 7

SICAV ENTREPRISE 8

STRATEGIE ACTIONS SICAV 8

COURBE DES TAUX

9

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

10

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES : AIR LIQUIDE TUNISIE

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES : L'ACCUMULATEUR TUNISIEN
ASSAD

ANNEXE III

SITUATION TRIMESTRIELLE : ARABIA SICAV

PAIEMENTS DE DIVIDENDES

AVIS DES SOCIETES

SICAV ENTREPRISE

Société d'Investissement à Capital Variable

Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001

Agrément du Conseil du Marché Financier N°04-2005 du 16 Février 2005

RC : B 242066 2005 Siège social:17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

En application de la décision du Conseil D'Administration du 16 Mai 2008, **SICAV ENTREPRISE** a le plaisir d'informer ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2007 et à compter du **Vendredi 23 Mai 2008**, un dividende net de **3,834 dinars par action**.

Le règlement de ce dividende sera effectué selon le choix des actionnaires :

- Soit en numéraires auprès des agences de TUNISIE VALEURS (TUNIS, NABEUL, SOUSSE, SFAX et DJERBA).
- Soit sous forme de réinvestissement en actions SICAV ENTREPRISE, sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée du 23 Mai 2008.

Les actionnaires auront jusqu'au 23 Mai 2008 pour faire le choix. Passé ce délai, le paiement de dividende se fera par réemploi automatique en actions SICAV ENTREPRISE.

2008 - AS - 474

— *** —

STRATEGIE ACTIONS SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001

Agrément du Conseil du Marché Financier N°18-2005 du 3 Octobre 2005

RC : D 2414752005 Siège social:17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis -

En application de la décision du Conseil D'Administration du 16 Mai 2008, **STRATEGIE ACTIONS SICAV** a le plaisir d'informer ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2007 et à compter du **Vendredi 23 Mai 2008**, un dividende net de **21,110 dinars par action**.

Le règlement de ce dividende sera effectué selon le choix des actionnaires :

- Soit en numéraires auprès des agences de TUNISIE VALEURS (TUNIS, NABEUL, SOUSSE, SFAX et DJERBA).
- Soit sous forme de réinvestissement en actions STRATEGIE ACTIONS SICAV, sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée du 23 Mai 2008.

Les actionnaires auront jusqu'au 23 Mai 2008 pour faire le choix. Passé ce délai, le paiement de dividende se fera par réemploi automatique en actions TUNISIE SICAV (SICAV obligataire).

2008 - AS - 475

DESIGNATION DE CENTRALISATEUR

SOCIETE PANOBOIS S.A.

Siège social : Route de Tunis - Hmada El Kébira - B.P. 24

4011 HAMMAM SOUSSE / Tunisie. -

La société PANOBOIS s.a. porte à la connaissance des porteurs d'obligations de l'emprunt obligataire " PANOBOIS 2007", qu'elle a désigné -AMEN INVEST-, intermédiaire en bourse sis au 9 rue du Lac Neuchatel 1053 Les Berges du Lac, comme centralisateur de cet emprunt, et ce, conformément à l'article 2 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières.

2008 - AS - 476

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEES GENERALES

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

Société d'investissement à Capital Variable,
Régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001
Siège social : Immeuble GAT 6ème étage 92-94
Avenue Hédi Chaker 1002 Tunis -

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable, porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le Lundi 29 mai 2008, à seize heures trente minutes, au siège de la société, Immeuble GAT 6ème étage 92-94 Avenue Hédi Chaker 1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire :

- Examen du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2007
- Examen des rapports général et spécial du commissaire aux comptes,
- Approbation, s'il y a lieu, de ces rapports, du bilan et des comptes annexes de l'exercice 2007,
- Quitus aux administrateurs,
- Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes,
- Affectation des résultats,
- Questions diverses

2008 - AS - 477

— ** —

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE - SOMOCER -

Siège Social : Menzel Hayet - 5033 Monastir -

La Société Moderne de Céramique -SOMOCER- porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **vendredi 30 mai 2008**, à partir de **15H**, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises, Boulevard Principal - 1053 - Les Berges du Lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*** En Assemblée Générale Ordinaire:**

- Approbation de la gestion de l'exercice 2007 après lecture du rapport du Conseil d'Administration ;
- Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2007 après lecture des rapports des co-commissaires aux comptes ;
- Quitus aux administrateurs ;
- Affectation des résultats ;
- Approbation des conventions réglementées ;
- Fixation du montant des jetons de présence des membres du conseil d'administration ;
- Nomination d'un nouveau administrateur ;
- Renouvellement/nomination des co-commissaires aux comptes ;
- Information du franchissement par certains actionnaires, des seuils de participations réglementés;
- Questions diverses ;
- Pouvoir pour formalités.

*** En Assemblée Générale Extraordinaire :**

- Augmentation du capital par voie d'incorporation des réserves ;
- Modification de l'article 06 des statuts ;
- Pouvoirs à donner.

2008 - AS - 431

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (suite)****SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SEOUDIENNE
- SITS -**

Siège social : Centre Urbain Nord-Avenue du 7 novembre -International City Center

(Tour des bureaux) -1082 Tunis

La Société Immobilière Tuniso-Séoudienne publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2008.

Unité : en dinar tunisien

LIBELLES	CUMUL AU 31/12/2007	1 ^{er} TRIMESTRE 2007	1 ^{er} TRIMESTRE 2008 PROVISoire
Capital social	13 000 000	13 000 000	13 000 000
Prime D'emission	6 300 000	3 500 000	0
CHIFFRES D'AFFAIRES	8 208 079	932 347	2 471 000
Habitation	2 810 500	877 000	2 471 000
Commercial	5 397 579	55 347	0
AUTRES	386 732	14 970	5 079
REVENUS	8 594 811	947 317	2 476 079
LA VALEUR AJOUTEE BRUTE	1 649 507		430 977
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 407 811		154 148
STOCKS EN COURS	3 286 589	1 410 021	3 859 399
STOCKS DE PRODUITS FINIS	7 504 748	3 861 526	3 474 961
STOCKS DE TERRAINS A BATIR	2 753 473	5 584 291	10 966 490
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	7 879 738	8 246 131	7 878 836
CREANCES	3 957 862	3 410 797	3 161 436
AVANCES CLIENTS	435 188	646 903	314 388
PLACEMENT	2 448 880		880 778
DIVIDENDES RECUS	350 000	0	0
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	1 467 281		3 745 931

Les faits saillants ayant marqué l'activité au cours de la premiere trimestre se résument comme suit :

- 1-Achat des terrains a kantaoui sousse de 8 millions dinars
- 2- Livraison des appartements "errihab 3 "
- 3- Commercialisation des appartements du projet " errihab 4 "
- 4- Demarrage de travaux "cleopatre centre"

AVIS DES SOCIETES (suite)

SOCIETE AL JAZIRA DE TRANSPORT ET DE TOURISME

Siège social : Zone Touristique Sidi Mahrez - Djerba -

Suite à la réunion de son l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 10 mai 2008, la Société Al Jazira de Transport et de Tourisme publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,
Le Bilan après affectation du résultat comptable,
L'état d'évolution des capitaux propres.

I-Résolutions adoptées :

	2007				: _____ -
	.2007	31			2007
	2007				: _____ -
.2007					: _____ -
	:	2007			: _____ -
		1.076.309,249			النتيجة الصافية المحاسبية
		1.630.362,161			نقل من جديد 2006

		2.706.671,410			الجملة
		135.333,571			الإحتياطي القانوني

		2.571.337,839			الباقي الأول
		90.000,000			إحتياطي ومخصصات خاصة للاستثمار
			-----		الشركة العربية للتنمية بتونس سيكار (Fonds gérés)
		2.481.337,839			الباقي الثاني
		2.481.337,839			نقل الرصيد من جديد 2007
		--			-----
		0			الباقي الثالث
					: _____ -
					.2008 10
					: _____ -

تمت الموافقة على اللوائح الستة بالإجماع من طرف كل الحاضرين.

RESOLUTIONS ADOPTEES - AL JAZIRA (SUITE)

II- Le Bilan après affectation du résultat comptable

Exprimé en dinars		
	Au 31 Décembre	
	2007	2006
Actifs		
Immobilisations corporelles & incorporelles nettes	11 298 976	10 643 689
Immobilisations financières	2 717 783	2 327 701
Autres actifs non courants	0	102 897
Total des actifs non courants	14 016 759	13 074 286
Stocks	279 003	183 239
Clients et comptes rattachés	1 373 453	317 206
Autres actifs courants	93 934	4 265
Placements et autres actifs financiers	3 567 107	4 769 653
Liquidités et équivalents de liquidités	194 743	106 082
Total des actifs courants	5 508 239	5 380 445
Total des actifs	19 524 997	18 454 731

BILAN APRES AFFECTATION

Exprimé en dinars

	Au 31 Décembre	
	2007	2006
Capitaux propres et Passifs		
Capital social	7 000 000	7 000 000
Réserves	2 731 635	2 506 301
Autres capitaux propres	974 795	974 795
Résultats reportés	2 481 338	1 630 362
Total des Capitaux propres après affectation	13 187 767	12 111 458
Passifs		
PASSIFS NON COURANTS	2 611 111	3 513 333
Emprunts	2 611 111	3 513 333
PASSIFS COURANTS	3 726 119	2 829 940
Fournisseurs et comptes rattachés	796 472	480 117
Autres passifs courants	2 020 230	1 447 601
Passifs financiers	909 417	902 222
Total des capitaux propres et des passifs	19 524 997	18 454 731

III-L'état d'évolution des capitaux propres (en dinars)

LIBELLES	Capital	Réserve légale	Réserve facultative	Réserve à Rég. spécial	Réserve pour réinvestis.exo	Réserve de réévaluation	Résultats reportés	Résultat net de l'exercice	Total
Soldes au 31/12/2006 avant affectation	7 000 000	444 920	462 000	302 381	1 297 000	974 795	1 630 362	1 076 309	13 187 768
Réserve légale		135 334						-135 334	0
Réserve facultative			0					0	0
Réserve à régime spécial				0				0	0
Réserve pour réinvestissement exonéré					90 000	0		-90 000	0
Réserve de réévaluation légale 1990									
Résultats reportés							850 976	-850 976	0
Dividendes à distribuer sur exercice 2007								0	0
Soldes au 31/12/2007 après affectation du résultat A.G.O. du 10 mai 2008	7 000 000	580 254	462 000	302 381	1 387 000	974 795	2 481 338	0	13 187 768

AVIS DES SOCIETES (suite)

TUNISIE SICAV

*Société d'Investissement à Capital Variable
Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis*

Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 16 mai 2008

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes pour l'exercice 2007, les approuve dans leur intégralité ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2007 tels qu'ils lui ont été présentés.

En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'incorporer le résultat distribuable de l'exercice 2007 à la valeur liquidative.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de limiter le nombre d'administrateurs à 7 membres.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION

L'assemblée Générale Ordinaire décide de nommer en qualité d'administrateurs, pour une période qui prendra fin lors de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010, les membres ci après désignés :

- Fethi MESTIRI
- Mondher ZID
- Slaheddine LARGUECHE
- Fadhel ABDELKEFI
- Mohamed MATHLOUTHI
- Abderrazek BEN AMMAR
- Hatem SAIGHI

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée tous pouvoirs pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

2008 - AS - 480

— *** —

SICAV PLUS

*Société d'Investissement à Capital Variable
Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis*

Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 16 mai 2008

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes pour l'exercice 2007, les approuve dans leur intégralité ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2007 tels qu'ils lui ont été présentés.

En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'incorporer le résultat distribuable de l'exercice 2007 à la valeur liquidative.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée tous pouvoirs pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

2008 - AS - 481

AVIS DES SOCIETES (suite)

SICAV ENTREPRISE

*Société d'Investissement à Capital Variable
Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis*

Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 16 mai 2008

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes pour l'exercice 2007, les approuve dans leur intégralité ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2007 tels qu'ils lui ont été présentés.

En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide la distribution de l'intégralité des sommes distribuables.

En conséquence, la somme à distribuer par action s'élève à 3,834 Dinars. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du 23 Mai 2008

Le reliquat provenant des arrondis est intégré au capital social.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de limiter le nombre d'administrateurs à 4 membres.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION

L'assemblée Générale Ordinaire décide de nommer en qualité d'administrateurs, pour une période qui prendra fin lors de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010, les membres ci après désignés :

- Fethi MESTIRI
- Slaheddine LARGUECH
- Fadhel ABDELKEFI
- Walid MEJRI

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée tous pouvoirs pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité

2008 - AS - 482

— *** —

STRATEGIE ACTIONS SICAV

*Société d'Investissement à Capital Variable
Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis*

Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 16 mai 2008

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes pour l'exercice 2007, les approuve dans leur intégralité ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2007 tels qu'ils lui ont été présentés.

En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide la distribution de l'intégralité des sommes distribuables.

En conséquence, la somme à distribuer par action s'élève à 21,110 Dinars. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du 23/05/2008.

Le reliquat provenant des arrondis est intégré au capital social.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée tous pouvoirs pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

2008 - AS - 483

AVIS

COURBE DES TAUX DU 22 MAI 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,293%		
TN0008000226	BTCT 52 semaines 27/05/2008		5,294%	
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,302%	1 000,681
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,308%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,326%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,346%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,360%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,388%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,423%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,436%	1 007,839
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,633%	1 019,333
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,981%	1 000,233
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,265%		992,069
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,344%	1 055,058
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,381%	1 092,012
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,473%	1 027,231
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,734%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,851%		992,778
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,205

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 21/05/2008	LIQUIDATIVE du 22/05/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	122,808	122,819	1,776	1,47%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,189	101,200	*** 1,526	1,47%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	103,951	103,961	1,470	1,43%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	102,338	102,349	*** 1,631	1,56%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	101,720	101,732	*** 1,838	1,76%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	102,008	102,021	*** 1,869	1,78%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	21/05/2007	104,874	104,886	1,686	1,63%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	100,502	100,514	*** 1,655	1,60%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	103,551	103,563	*** 1,664	1,57%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	22/05/2007	106,634	106,647	1,735	1,65%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	105,203	105,216	*** 1,799	1,66%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	101,274	101,286	*** 1,754	1,68%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	100,764	100,775	*** 1,713	1,65%
MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2007	107,848	107,860	1,705	1,61%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	106,236	106,248	1,737	1,66%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	103,360	103,372	*** 1,709	1,61%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	29/05/2007	107,895	107,907	1,686	1,59%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	25/05/2007	105,662	105,672	1,614	1,55%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	102,646	102,658	*** 1,720	1,63%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	101,785	101,796	*** 1,789	1,66%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	100,127	100,140	*** 1,947	1,87%
FINA O SICAV	FINACORP	-	101,175	101,186	1,186	1,19%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,116	1,117	0,015	1,36%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,558	10,559	0,160	1,54%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,159	10,160	-0,256	-2,46%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	100,655	100,665	0,665	0,67%
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,489	40,493	0,631	1,58%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,432	29,435	0,502	1,74%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,567	77,146	*** 3,953	5,35%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2007	97,637	97,853	13,224	15,63%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2007	990,359	993,237	123,314	14,18%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	18/05/2007	66,733	67,192	2,625	4,07%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	100,552	100,700	*** 2,183	2,12%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	57,736	58,173	*** 3,415	6,09%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	44,943	44,931	*** -0,884	-1,88%
SICAV AVENIR	STB Manager	24/05/2007	50,581	50,906	2,428	5,01%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	96,494	96,619	2,964	3,16%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	94,112	94,513	5,443	6,11%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	13,120	13,157	0,458	3,61%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	73,758	74,169	6,349	9,36%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	179,786	180,706	*** 15,319	9,06%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	112,098	112,251	*** 2,691	2,37%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	28/05/2007	1 349,990	1 364,209	147,555	12,13%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 594,465	1 591,396	126,241	8,62%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 138,274	139,035	*** 8,890	6,71%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 136,337	134,471	*** 8,822	6,83%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 123,704	119,254	*** 5,643	4,76%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,611	1,579	0,183	13,11%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,401	1,380	0,085	6,56%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 795,410	8 916,802	*** 174,244	1,96%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,710	10,740	0,151	1,43%
FCP IRADETT 50	AFC	-	11,346	11,399	0,721	6,75%
FCP IRADETT 100	AFC	-	12,267	12,339	1,456	13,38%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	11,670	11,759	1,216	11,53%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 103,451	98,574	*** 0,987	0,98%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 105,843	105,358	4,628	4,59%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 104,960	103,963	3,082	3,06%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	12,892	13,077	2,502	23,66%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 046,767	1 039,188	20,167	1,98%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 252,990	5 289,265	289,265	5,79%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 101,207	100,646	0,646	0,65%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 101,426	100,857	0,857	0,86%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 027,765	1 033,023	33,023	3,30%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	99,995	100,000	0,000	0,00%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	501,283	499,670	-0,330	-0,07%

* S.C. : SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

AIR LIQUIDE TUNISIE

Siège social : 37, Rue des Entrepreneurs Z.I. La Charguia II 2035 Ariana Aéroport.

Le groupe Air Liquide Tunisie, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr ELAOUANI Mohamed Ali.

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Au 31 décembre 2 007	Au 31 décembre 2 006
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	(1)	842 525	751 320
Moins: amortissements		-670 962	-531 460
		171 563	219 860
Immobilisations corporelles	(1)	58 818 217	54 173 861
Moins: amortissements		-42 375 038	-39 982 967
		16 443 179	14 190 894
Immobilisations financières	(2)	244 998	162 839
Moins: provisions		-45 826	
		199 172	162 839
Total des Actifs immobilisés		16 813 914	14 573 593
Autres actifs non courants			
Total des actifs non courants		16 813 914	14 573 593
Actifs courants			
Stocks	(3)	8 687 903	8 260 960
Moins: provisions		-692 954	-829 151
		7 994 949	7 431 809
Clients et comptes rattachés	(4)	19 341 398	18 377 159
Moins: provisions		-3 360 667	-3 087 547
		15 980 731	15 289 612
Autres actifs courants	(5)	3 969 552	4 027 055
Moins: provisions		-61 582	
		3 907 970	4 027 055
Placements et autres actifs financiers	(6)	11 678 085	10 862 201
Moins: provisions		-54 583	-177 187
		11 623 502	10 685 014
Liquidités et équivalents de liquidités	(7)	2 828 379	2 478 252
Total des actifs courants		42 335 531	39 911 742
TOTAL DES ACTIFS		59 149 445	54 485 335

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Au 31 décembre 2 007	Au 31 décembre 2 006
Capitaux propres			
Capital social		18 502 975	17 079 675
Réserves		4 557 911	4 549 831
Réserves Consolidées		2 054 178	1 126 298
Subventions reçues		236 900	52 471
Résultats reportés		717 920	917 143
Intérêts Minoritaires		80	102
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		26 069 964	23 725 520
Résultat de l'exercice		7 956 515	6 942 469
dont: Compte Spécial d'Investissement (à déduire du résultat de l'exercice)		1 600 000	1 300 000

Total des capitaux propres avant affectation du résultat	(8)	34 026 479	30 667 989
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts			
Autres passifs financiers	(9)	13 144 031	12 528 546
Provisions	(10)	735 000	685 000
Total des passifs non courants		13 879 031	13 213 546
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	(11)	6 361 816	4 710 022
Autres passifs courants	(12)	4 835 411	4 642 717
Concours bancaires et autres passifs financiers	(13)	46 708	1 251 062
Total des passifs courants		11 243 935	10 603 800
Total des passifs		25 122 966	23 817 346
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		59 149 445	54 485 335

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Au 31 décembre 2 007	Au 31 décembre 2 006
Revenus	(14)	45 703 434	42 670 292
Coût des ventes	(15)	-23 179 114	-21 369 358
Marge brute		22 524 320	21 300 934
Autres produits d'exploitation	(16)	497 591	629 560
Frais de distribution	(17)	-2 436 073	-2 335 354
Frais d'administration	(18)	-8 615 609	-8 826 366
Autres charges d'exploitation	(19)	-2 129 808	-2 036 327
Résultat d'exploitation		9 840 421	8 732 448
Charges financières nettes	(20)	-152 928	-162 566
Produits des placements	(21)	405 449	290 681
Autres gains ordinaires	(22)	33 820	9 930
Autres pertes ordinaires	(23)	-14 388	-60 581
Résultat des activités ordinaires avant impôt		10 112 374	8 809 911
Impôt sur les bénéfices	(24)	-2 155 859	-1 867 443
Résultat des activités ordinaires après impôt		7 956 515	6 942 469
Effet des modifications comptables			
Résultat après modifications comptables		7 956 515	6 942 469

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Au 31 décembre 2 007	Au 31 décembre 2 006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements reçus des clients	49 201 479	47 621 211
Intérêts reçus	45 878	19 378
Encaissements provenant des placements à court terme	10 502 490	11 132 069
Décaissements en faveur des fournisseurs d'exploitation et du personnel	-32 960 042	-32 211 509
Décaissements en faveur de l'Etat (impôts et taxes)	-3 598 876	-3 066 141
Intérêts payés	-187 393	-162 932
Décaissements provenant des placements à court terme	-11 564 535	-16 194 364
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	11 439 001	7 137 712
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 555 977	-2 918 911
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-5 555 977	-2 918 911
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissement dépôt de garantie		23 161
Décaissement dépôt de garantie	-6 658	
Dividendes et autres distributions payés	-4 780 020	-4 437 320

Dividendes et autres distributions reçus	458 134	220 125
Encaissements provenant des emprunts		
Remboursement d'emprunts		
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-4 328 544	-4 194 034
Incidences des variations des taux de changes sur les liquidités et équivalents de liquidités		4 836
Variation de trésorerie	1 554 480	29 603
Trésorerie au début de l'exercice	1 227 190	1 197 587
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 781 670	1 227 190

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007

Présentation du Groupe

Le Groupe Air Liquide Tunisie est constitué comme suit :

Sociétés	Activité	Taux de Contrôle
Air Liquide Tunisie	Production des gaz industriels et médicaux	
Air Liquide Tunisie Services	Commercialisation des gaz industriels et médicaux, de matériel de soudage et de matériel médical	99,992%

Principaux indicateurs des sociétés du Groupe :

(En milliers de dinars)

Sociétés	Total Bilan	Capitaux Propres	Résultat net
Air Liquide Tunisie	51 451	31 997	7 981
Air Liquide Tunisie Services	27 110	2 779	1 775

Air Liquide Tunisie Services est une société anonyme régie par la loi 91-44 du 13 juillet 1991 sur le commerce de distribution. Elle a été créée le 15 juin 1992 avec un capital de 750 000 dinars, détenu à concurrence de 99,992% par Air Liquide Tunisie.

1. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les comptes consolidés du Groupe Air Liquide Tunisie sont établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière, ainsi que par les normes comptables tunisiennes relatives à la consolidation, et par la loi n° 2001-117 du 6 décembre 2001, portant mise à jour du code des sociétés commerciales.

Les états financiers consolidés sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007.

Les états financiers consolidés comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes.

PERIMETRE ET METHODE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation comprend la société Air Liquide Tunisie (société mère) et la société Air Liquide Tunisie Services (filiale détenue à hauteur de 99,99%).

La méthode de consolidation utilisée est la méthode d'intégration globale. Ainsi, tous les comptes, tant de l'actif que du passif, sont incorporés poste par poste au bilan de la société mère avec constatation au passif des droits des actionnaires minoritaires. La même opération est effectuée pour les comptes de résultat.

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

■ Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels informatiques.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur prix de revient d'origine (coût historique). L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

■ Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine (coût historique).

Le prix de revient correspond au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportés et non récupérables et, en général, tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Les immobilisations sont amorties linéairement aux taux suivants :

Constructions	5 %
Agencements, aménagements et installations	10 %
Matériel et outillage	10 %
Matériel de transport	20 %
Mobilier et matériel de bureau	10 %
Emballages commerciaux	10 %
Matériel informatique	15 %

La date de départ des amortissements est celle de leur mise en service. L'amortissement des immobilisations mises en service au cours de l'exercice est calculé en respectant la règle du prorata-temporis.

■ Revenus

Les revenus sont évalués à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre de la vente de marchandises et de produits fabriqués, de la prestation de services et de l'utilisation des ressources par des tiers.

↳ Ventes de marchandises

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété.

↳ Prestations de services

Les revenus découlant de la prestation de services sont comptabilisés au fur et à mesure que les services sont rendus.

■ Stocks

Les stocks de la société comprennent :

- Les matières premières
- Les matières consommables
- Les produits finis (gaz fabriqués)
- Les marchandises (gaz et autres produits importés)
- Les stocks de matériel de soudage
- Les stocks de matériel médical

Les matières premières, matières consommables et marchandises sont valorisées à leur prix de revient qui comprend le prix d'achat majoré des frais d'approche.

Les produits finis sont valorisés à leur coût de production.

Les travaux chevauchant sur plusieurs exercices sont comptabilisés en stock de travaux encours lorsque le revenu correspondant n'est pas réalisé au sens de la norme comptable sur les revenus.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent et valorisés selon la méthode de prélèvement par lot.

A la clôture de l'exercice, la différence entre la valeur de réalisation nette et la valeur de comptabilisation fait l'objet, le cas échéant, d'une provision pour dépréciation.

▪ Opérations libellées en monnaies étrangères

Les opérations en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours du jour de l'opération, à l'exception de celles faisant l'objet d'une couverture de change à terme, constatées au cours de couverture.

A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en devises et ne faisant pas l'objet d'une couverture à terme sont actualisés au cours de clôture.

Les pertes et gains de change sur les éléments monétaires à court terme sont portés, respectivement, dans les comptes de charges ou de produits financiers.

2. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS

BILAN - ACTIF

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

Rubriques	Valeurs brutes au 31/12/2006	Acquisitions	Virements de compte à compte	Autres variations	Valeurs brutes au 31/12/2007
Immobilisations incorporelles	751 320		91 205		842 525
Logiciels	731 320		91 205		822 525
Fonds de commerce	20 000				20 000
Immobilisations corporelles	54 173 861	5 145 996	<91 205>	410 435	58 818 217
Terrains	1 539 305				1 539 305
Constructions	1 679 425		113 437		1 792 862
Matériel et outillage	20 175 216		500 446	3 083	20 678 744
Matériel de transport	1 842 551		5 491	<105 235>	1 742 807
M.M.B & A.A.I	5 535 229		445 412	<135 523>	5 845 119
Emballages	23 005 178		1 463 578	<172 760>	24 295 996
Immobilisations encours	396 957	5 145 996	<2 619 569>		2 923 384
Total	54 925 181	5 145 996		<410 435>	59 660 742

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

Rubriques	Amortissements au 31/12/2006	Dotations 2007	Autres variations	Amortissements au 31/12/2007
Immobilisations incorporelles	531 460	93 923	45 579	670 962
Logiciels	531 460	93 923	45 579	670 962
Fonds de commerce				
Immobilisations corporelles	39 982 967	2 639 232	<247 161>	42 375 038
Terrains				
Constructions	1 091 176	76 268	<24 438>	1 143 006
Matériel et outillage	16 075 375	933 389	<68 522>	16 940 242
Matériel de transport	1 608 770	50 029	<100 785>	1 558 014
M.M.B & A.A.I	3 291 399	340 025	88 396	3 719 820
Emballages	17 916 247	1 239 521	<141 812>	19 013 956
Immobilisations encours				
Total	40 514 427	2 733 155	<201 582>	43 046 000

NOTE 2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Titres de participation	3 555	3 555
Prêts au personnel (a)	124 562	67 403
Dépôts et cautionnements	116 881	91 881
Total brut	244 998	162 839
Provisions pour dépréciations des immobilisations financières	<45 826>	
Total net	199 172	162 839

(a) Il s'agit de la partie à plus d'un an des prêts accordés au personnel.

NOTE 3 : STOCKS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Gaz	837 851	1 069 442
Matériel de soudage	2 028 464	944 949
Matériel médical	1 828 535	3 033 555
Matières premières	185 606	296 275
Matières consommables	2 490 228	2 214 322
Marchandises en transit	1 229 774	629 293
Travaux en-cours	87 445	73 124
Total brut	8 687 903	8 260 960
Provision pour dépréciation des stocks	<692 954>	<829 151>
Total net	7 994 949	7 431 809

NOTE 4 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Clients	14 710 753	14 560 904
Clients, effets à recevoir	1 269 978	728 708
Clients douteux ou litigieux	3 360 667	3 087 547
Total brut	19 341 398	18 377 159
Provision pour dépréciation des comptes clients	<3 360 667>	<3 087 547>
Total net	15 980 731	15 289 612

NOTE 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Etat, crédit de TVA	2 544 952	2 213 273
Impôt sur les sociétés à liquider	223 917	144 246
Taxe de formation professionnelle	254 374	305 774
Souscription actions Air Liquide SA		47 257
Consignations en douane	339 451	327 917
Charges comptabilisées d'avance	65 282	64 766
Produits à recevoir	15 992	15 000
Autres actifs courants	525 584	908 822
Total brut	3 969 552	4 027 055
Provision pour dépréciation des autres actifs	<61 582>	
Total net	3 907 970	4 027 055

NOTE 6 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Prêts à moins d'un an accordés au personnel	147 109	340 585
Titres de placement	11 530 976	10 521 616
Total brut	11 678 085	10 862 201
Provision pour dépréciation des prêts	<54 583>	<177 187>
Total net	11 623 502	10 685 014

NOTE 7 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Banque de Tunisie	2 652 489	2 271 581
UBCI	100 011	126 300
Autres établissements bancaires	64 361	60 775
Caisses	11 518	19 596
Total	2 828 379	2 478 252

NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES

Le tableau de variation des capitaux propres au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

Rubriques	Au 31 décembre 2006 (avant affectation du résultat)	Affectation du résultat 2006	Autres variations	Au 31 décembre 2007 (avant affectation du résultat)
Capital social (a)	17 079 675		1 423 300	18 502 975
Réserve légale	1 576 588	131 380		1 707 968
Primes d'émission	1 092 000			1 092 000
Primes et boni de fusion	822 592			822 592
Autres réserves	1 058 651		<123 300>	935 351
Réserves consolidées	1 126 298	927 880		2 054 178
Subvention d'investissement (c)	52 471		184 429	236 900
Report à nouveau	917 143	<199 223>		717 920
Intérêts minoritaires	102	123	<145>	80
Résultat de l'exercice	6 942 469	<6 942 469>	7 956 515	7 956 515
Compte spécial d'investissement		1 300 000	<1 300 000>	
Total	30 667 989	(b) <4 782 309>	8 140 799	34 026 479

(a) Il s'agit du capital social de la société mère, Air Liquide Tunisie. Il est divisé en 740 119 actions de 25 DT chacune.

Les principaux actionnaires sont les suivants :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
Air Liquide International	437 490	59,11 %
Banque de Tunisie	141 111	19,07 %
Banque Nationale Agricole	81 872	11,06 %

(b) Il s'agit des dividendes distribués en 2007.

(c) Dont 256 221 DT de subvention d'investissement reçue au cours de l'année 2007 et se rapportant au premier plan de mise à niveau.

NOTE 9 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Rubriques		2007	2006
Dépôt de garantie bouteilles	(a)	12 503 781	12 528 546
Dépôt fondant	(b)	640 250	
Total		13 144 031	12 528 546

(a) Il s'agit des dépôts de garantie emballages. Ces dépôts sont remboursables à la restitution des emballages dans l'état où ils sont pris par le client.

(b) Il s'agit d'un dépôt reçu de l'un de nos clients et qui sera amorti sur la durée du contrat.

NOTE 10 : PROVISIONS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Provisions pour risques		435 000	435 000
Provisions pour charges	(a)	300 000	250 000
Total		735 000	685 000

(a) Une provision de 50 000 DT a été constituée au 31 décembre 2007 afin de couvrir les charges futures de restructuration de nos sites du Grand Tunis.

NOTE 11 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Fournisseurs d'exploitation		4 359 212	2 829 851
Fournisseurs d'immobilisation		1 061 384	1 314 836
Fournisseurs d'exploitation, factures non parvenues		951 256	563 541
Fournisseurs retenue de garantie		1 794	1 794
Fournisseurs d'exploitation, avoirs attendus		<11 830>	
Total		6 361 816	4 710 022

NOTE 12 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Charges à payer	(a)	1 887 732	1 784 708
Produits constatés d'avance		638 679	564 900
C.N.S.S.		464 812	438 850
Clients, avances et acomptes		131 030	612 238
Compte courant d'associés	(b)	179 132	171 844
Autres impôts et taxes		980 883	540 941
Autres créditeurs		553 143	529 236
Total		4 835 411	4 642 717

a) Ce poste comprend pour l'essentiel des charges du personnel à payer au titre des congés payés, des départs à la retraites et des bonus.

(b) Il s'agit des jetons de présence et des dividendes à payer.

NOTE 13 : CONCOURS BANCAIRES COURANTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Banque de Tunisie		46 708	1 235 972
UBCI			15 069
Autres			21
Total		46 708	1 251 062

ETAT DE RESULTAT

NOTE 14 : REVENUS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Ventes de gaz		34 927 829	32 033 995
Ventes de matériel de soudage		3 530 865	2 858 805
Ventes de matériel médical		7 244 740	7 777 492
Total		45 703 434	42 670 292

NOTE 15 : COUT DES VENTES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Achats consommés	17 334 094	16 084 758
Frais de personnel	2 320 451	2 240 014
Dotation aux provisions et amortissements	2 073 647	1 646 509
Reprise sur provision pour créances douteuses	<292 275>	<243 707>
Autres charges directes	1 743 197	1 641 784
Total	23 179 114	21 369 358

NOTE 16 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Produits divers d'exploitation	425 799	611 851
Quote-part des subventions d'investissement inscrite au résultat	71 792	17 709
Total	497 591	629 560

NOTE 17 : COUTS DE DISTRIBUTION

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Achats non stockés	45 154	38 775
Frais de personnel	170 860	157 880
Services extérieurs	1 380 246	1 315 803
Dotations aux provisions et amortissements	807 557	786 428
Autres charges	32 256	36 468
Total	2 436 073	2 335 354

NOTE 18 : CHARGES ADMINISTRATIVES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Frais de personnel	5 106 190	5 270 146
Services extérieurs	2 838 427	2 736 494
Achats non stockés	155 739	144 452
Dotations aux provisions et amortissements	281 149	447 093
Autres charges	234 104	228 181
Total	8 615 609	8 826 366

NOTE 19 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Redevances groupe	1 163 496	994 419
Frais de personnel	<126 799>	<104 800>
Services extérieurs	71 562	59 410
Charges diverses ordinaires	864 141	587 298
Dotations aux provisions et amortissements (a)	157 408	500 000
Total	2 129 808	2 036 327

(a) Cette provision se détaille comme suit :

Rubriques	2007
Provision pour restructuration des sites	50 000
Provision pour dépréciation des autres actifs	107 408
Total	157 408

NOTE 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Charges financières	198 805	190 341
Intérêts débiteurs des comptes courants	2 578	4 875
Pertes de change	196 227	185 466
Produits financiers	<45 877>	<27 775>
Intérêts créditeurs des comptes courants	<15 961>	<11 703>
Gain de change	<29 916>	<16 072>
Charges financières nettes	152 928	162 566

NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste représente le revenu des placements des SICAV.

NOTE 22 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le solde de ce poste représente le produit net sur les cessions d'immobilisations.

NOTE 23 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le solde de ce poste correspond aux pénalités de retard enregistrées sur les marchés publics et les pertes sur les créances irrécouvrables.

NOTE 24 : IMPOT SUR LES SOCIETES

L'impôt a été calculé en prenant en compte les réintégrations et les déductions fiscales, ainsi que les exonérations d'impôt provenant des opérations d'exportation et d'investissement.

NOTE 25 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan s'analysent comme suit :

Rubriques	2007	2006
Engagements reçus		
Cautions douanières	2 219 625	2 461 425
Cautions sur marchés	2 562 564	2 297 253
	4 782 189	4 758 678

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Messieurs,

En exécution du mandat que vous avez bien voulu nous confier, et dans le cadre des dispositions prévues par la loi n° 2001-117 du 06 décembre 2001, nous vous présentons ci-dessous notre rapport sur les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2007.

Rapport sur les états financiers consolidés

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de AIR LIQUIDE TUNISIE, comprenant le bilan au 31 décembre 2007, ainsi que le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : La conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nos travaux ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers consolidés de AIR LIQUIDE TUNISIE arrêtés au 31 décembre 2007 qui font apparaître un total net de bilan égal à 59 149 445 dinars tunisiens et un résultat bénéficiaire de 7 956 515 dinars tunisiens.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de AIR LIQUIDE TUNISIE au 31 décembre 2007, ainsi que des résultats de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, en conformité avec le système comptable des entreprises en Tunisie.

Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

Tunis le 25 Avril 2008

Le commissaire aux comptes

ELAOUANI Mohamed Ali

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Siège social : Rue de la Fonte, Z.I. Ben Arous – 2013 Ben Arous.

Le groupe L'Accumulateur Tunisien ASSAD, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 04 juin 2008. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr TRIKI Mahmoud.

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN

(Exprimé en dinars)

	2007 Au 31/12/07	2006 Au 31/12/06
ACTIFS		
ACTIFS NON COURANTS		
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	1 027 746,276	408 113,759
Moins : amortissement	-733 922,514	-197 040,444
<i>S/Total</i>	293 823,762	211 073,315
Immobilisations corporelles	30 022 845,492	27 398 068,677
Moins : amortissement	-13 982 529,211	-11 765 412,135
<i>S/Total</i>	16 040 316,281	15 632 656,542
Immobilisations financières	748 149,175	1 510 250,988
Moins : Provisions	-20 987,693	-99 039,821
<i>S/Total</i>	727 161,482	1 411 211,167
Total des actifs immobilisés	17 061 301,526	17 254 941,023
Autres actifs non courants	59 223,420	118 196,776
Total des actifs non courants	17 120 524,945	17 373 137,799
ACTIFS COURANTS		
Stocks	12 124 891,130	10 122 368,964
Moins : Provisions	-412 774,350	-103 935,568
<i>S/Total</i>	11 712 116,780	10 018 433,396
Clients et comptes rattachés	20 394 810,123	17 687 454,203
Moins : Provisions	-1 406 238,133	-1 198 038,797
<i>S/Total</i>	18 988 571,990	16 489 415,406
Autres actifs courants	3 517 923,728	2 538 981,895
Provision	-91 762,500	-91 762,500
Placements et autres actifs financiers	100 000,000	100 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	917 126,952	772 679,643
Total des actifs courants	35 143 976,950	29 827 747,840
Total des actifs	52 264 501,895	47 200 885,640

BILAN CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS
 2013 BEN AROUS

BILAN

(Exprimé en dinars)

	2007	2006
	Au 31/12/07	Au 31/12/06
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	8 000 000,000	8 000 000,000
Autres capitaux propres	400 000,000	480 000,000
Réserves consolidées	9 213 135,154	8 547 866,255
Réserves minoritaires	376 648,804	540 432,196
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	17 989 783,958	17 568 298,451
Résultat consolidé	5 991 223,757	2 089 994,249
Résultat minoritaire	56 211,947	-143 135,542
Résultat de l'exercice	6 047 435,704	1 946 858,707
Total des capitaux propres après affectation	24 037 219,663	19 515 157,158
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	3 551 763,856	4 824 264,285
Autres passifs financiers	0,000	0,000
Provisions	732 196,387	381 733,969
Total des passifs non courants	4 283 960,243	5 205 998,254
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	6 976 583,313	5 350 648,949
Autres passifs courants	4 969 903,133	3 684 876,154
Concours bancaires et autres passifs financiers	11 996 835,542	13 444 205,125
Total des passifs courants	23 943 321,988	22 479 730,228
Total des passifs	28 227 282,232	27 685 728,482
Total des capitaux propres et des passifs	52 264 501,895	47 200 885,640

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

ZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS
 2013 BEN AROUS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2007	2006
	Au 31/12/07	Au 31/12/06
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	50 679 360,096	36 400 904,081
Revenus export	30 777 133,956	21 938 814,538
Revenus local	19 902 226,140	14 462 089,543
Autres produits d'exploitations	116 519,021	80 000,000
Production immobilisée		
Total des produits d'exploitation	50 795 879,117	36 480 904,081
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	-135 296,390	-1 699 716,682
Achats d'approvisionnements consommés	28 928 742,504	23 427 983,514
Charges de personnel	4 947 520,940	4 126 503,434
Dotations aux amortissements et provisions	3 956 002,370	2 419 693,442
Autres charges d'exploitation	5 664 684,790	4 976 034,133
Total des charges d'exploitation	43 361 654,213	33 250 497,841
RESULTAT D'EXPLOITATION	7 434 224,904	3 230 406,240
Produit des participations	64 187,851	2 780,686
Charges financières nettes	1 101 439,580	1 282 993,031
Autres gains ordinaires	106 566,546	152 009,282
Autres pertes ordinaires	7 575,446	0,000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	6 495 964,276	2 102 203,177
Impôt sur les bénéfices	448 528,572	155 344,470
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	6 047 435,704	1 946 858,707
Résultat groupe	5 991 223,757	2 089 994,249
Intérêts des minoritaires	56 211,947	-143 135,542
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 047 435,704	1 946 858,707

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS
 2013 BEN AROUS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2007	2006
	Au 31/12/07	Au 31/12/06
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- Resultat net	6 047 435,704	1 946 858,707
- Ajustements pour :		
. Amortissements & provisions	3 956 002,369	2 419 693,442
. Variation des stocks	-2 002 522,166	-3 139 724,182
. Variation des créances	-2 707 355,920	-4 727 754,521
. Variation des autres actifs	-978 941,833	-756 360,526
. Variation des fournisseurs	1 543 634,400	8 258 055,420
. Variation des autres passifs	1 635 293,397	-6 195 627,091
. Reprise de provision	-64 187,851	-41 714,425
. Plus ou moins value de cession	5 342,223	-33 486,976
. Transfert de charge	-160 358,686	-193 387,170
. quote part/sbv	-80 000,000	-80 000,000
. Effet de conversion des filiales étrangères	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	7 194 341,637	-2 543 447,322
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 871 510,131	-2 710 311,014
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	27 500,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-27 402,361	-75 497,635
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	628 218,066	0,000
- Encaissement provenant d'une subvention d'investissement	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-2 270 694,426	-2 758 308,649
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	30 432,671
- Dividendes et autres distributions	-2 073 381,350	-960 443,750
- Encaissement provenant des emprunts	0,000	1 618 550,000
- Remboursement d'emprunts	-1 117 621,429	-965 714,286
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-3 191 002,779	-277 175,365
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	14 051,457	-14 890,989
VARIATION DE TRESORERIE	1 746 695,889	-5 593 822,325
Trésorerie au début de l'exercice	-11 705 811,194	-6 111 988,869
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-9 959 115,305	-11 705 811,194

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007**I. REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers consolidés du GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD » sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

☞ **Les sources d'informations :**

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. Les opérations inter groupe ont été éliminées sur la base de ces sources d'informations.

II. MODALITES DE CONSOLIDATION

Les sociétés du Groupe ont été consolidées par voie d'intégration globale. Les comptes de référence sont les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2007.

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés comprend les étapes suivantes :

II – 1. RETRAITEMENTS D'HOMOGENEITE

Ces retraitements ont été effectués dans les comptes individuels des sociétés consolidées afin d'appliquer des méthodes d'évaluations homogènes dans la consolidation. Ces retraitements ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- L'homogénéisation des taux d'amortissements pour les frais préliminaires de la société « SAPHIR TUNISIE » et matériels informatiques, de communications et matériel de bureau pour la société « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE »
- Les contrats de location financement n'ont pas fait l'objet d'un retraitement selon l'approche économique, ils sont présentés parmi les engagements hors bilan.

La conversion des comptes des filiales étrangères s'effectue selon la méthode du cours de clôture, à savoir :

- Conversion des éléments d'actif et de passif au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice,
- Conversion des produits et des charges au cours de la transaction de l'opération.

L'écart de conversion, tant sur les éléments de bilan d'ouverture que sur le résultat consolidé est transféré directement dans les capitaux propres, au poste « *écart des conversions* » pour la part revenant à la société consolidante, et au poste « *intérêts minoritaires* » pour celle revenant aux tiers.

☞ **Impôts différés :**

Les retraitements d'homogénéité des comptes individuels qui ont un impact sur la situation nette consolidée donnent lieu à un ajustement d'impôts différés.

II – 2. LE CUMUL DES COMPTES INDIVIDUELS

Il s'agit d'additionner les comptes individuels des sociétés de groupe.

II – 3. L'ELIMINATION DES COMPTES ET DES OPERATIONS RECIPROQUES

Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été éliminés après rapprochement. Ces éliminations sont de deux natures :

- Eliminations n'affectant pas les capitaux propres et le résultat consolidé : Il s'agit des comptes réciproques, de dettes et de créances ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques.
- Eliminations affectant les capitaux propres et le résultat consolidé : il s'agit de l'élimination des dividendes distribués à l'intérieur du périmètre de consolidation, loyer de SAPHIR et ASSAD INTERNATIONAL, la provision des titres SAPHIR, la marge sur le stock vendu à l'intérieur du périmètre, l'assistance technique et le transfert de technologie créé par « ASSAD » et vendu à « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE » et matériel industriel cédé à l'intérieur du périmètre.

II – 4. REPARTITION

☞ **Traitement de l'écart de première consolidation**

Les écarts de première consolidation calculés correspondent à la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de l'entreprise consolidable, et
- La part acquise dans la situation nette retraitée, déterminée à la date d'acquisition des titres.

Les écarts dégagés ont été imputés en « *écart d'acquisition* ». Les écarts d'acquisition positifs ont été amortis linéairement sur une durée de 5 ans, sauf nécessité d'un amortissement exceptionnel. Les écarts d'acquisition négatifs représentent le profit réalisé par la société « L'Accumulateur Tunisien ASSAD » lors de l'acquisition des participations en question. Ces écarts ont été rapportés aux résultats de l'exercice de constatation conformément aux dispositions du paragraphe 57 de la norme 38. Il est à signaler que, le goodwill a été assimilé à l'écart d'acquisition, dans la mesure qu'aucun élément de réévaluation significatif des postes d'actifs ou de passifs n'a été identifié.

☞ **Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation**

Les capitaux propres des sociétés consolidées ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires en utilisant la technique de consolidation directe.

III. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

Les principales règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe se détaillent comme suit :

☞ Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles subissent, le cas échéant un amortissement linéaire sur une durée de trois ans. Les autres immobilisations incorporelles correspondant aux frais d'étude sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties au taux de 100%.

☞ Ecart de première consolidation

Les écarts d'acquisitions positifs et négatifs ont été déterminés selon les modalités exposées au point II « modalités de consolidation ». Cet écart a été calculé en revenant à toutes les opérations d'acquisition des titres depuis l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés filiales constituant le groupe.

☞ Immobilisations corporelles

Les immobilisations exploitées sous forme des contrats de location financement n'ont pas été comptabilisées parmi les immobilisations corporelles. Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

Constructions	5 %
Matériels et outillages industriels	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %

Le principe de prorata temporis est respecté pour les biens acquis au cours de l'exercice 2007. Toutefois, des taux d'amortissement économiques ont été pratiqués sur certaines immobilisations de la société mère afin de refléter au mieux le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

☞ Immobilisations financières

Y figurent à leur coût d'acquisition, les titres de participation des sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation ainsi que les autres immobilisations financières.

☞ Stock

Les méthodes d'évaluation du stock se résument comme suit :

- Les pièces de rechange et matières premières sont évaluées à leur coût moyen pondéré. Ce coût est calculé après chaque entrée.
- Les produits semi - finis et produits finis sont évalués à leur coût de revient.

☞ Clients et comptes rattachés

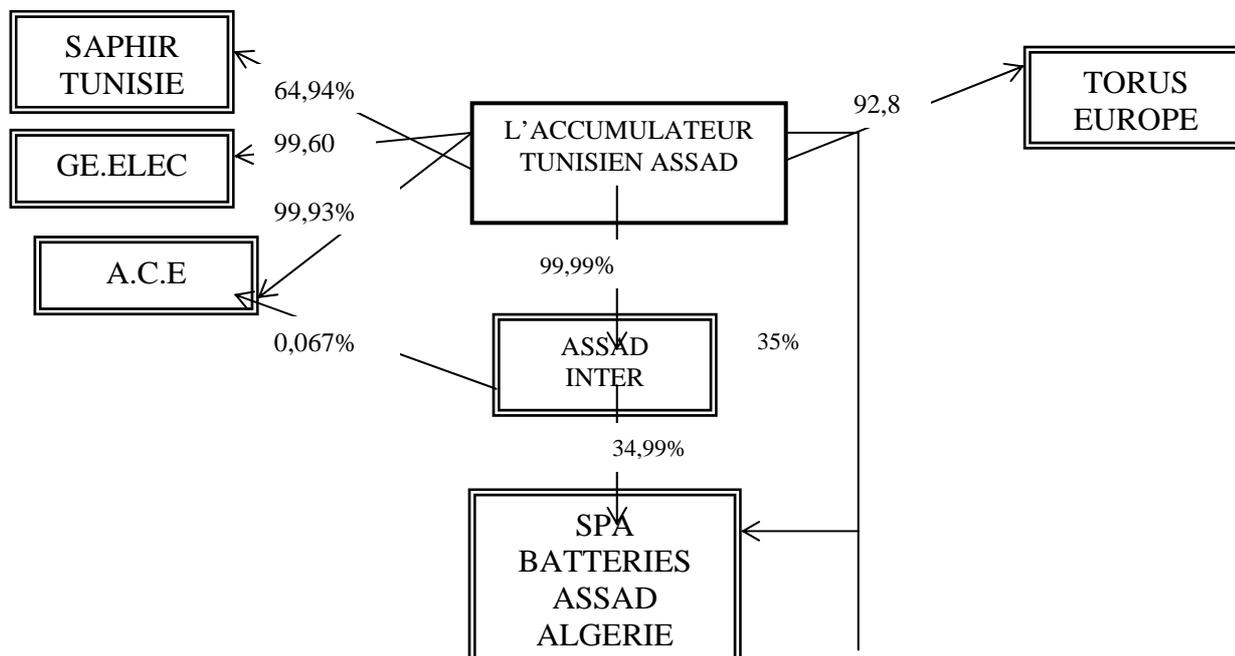
Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nette comptable.

IV. COMPARABILITE DES COMPTES

Le périmètre de consolidation n'a pas subi une variation au cours de 2007.

V. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe ASSAD se présente comme suit au 31 décembre 2007 :



 La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD	100%	0%	100%	Contrôle exclusif	100%	Intégration globale
GE.ELEC	99,60%	0%	99,60%	Contrôle exclusif	99,60%	Intégration globale
A.C.E	99,93%	0,067%	100%	Contrôle exclusif	99,99%	Intégration globale
ASSAD INTERNATIONAL	99,99%	0%	99,99%	Contrôle exclusif	99,99%	Intégration globale
SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE	35%	34,99%	69,99%	Contrôle exclusif	69,987 %	Intégration globale
SAPHIR TUNISIE	64,94%	0%	64,94%	Contrôle exclusif	64,94%	Intégration globale
TORUS FRANCE	92,88%	0%	92,88%	Contrôle exclusif	92,88%	Intégration globale

VI. ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDE

GRUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN (Exprimé en dinars)	ASSAD	GEELEC	ACE	TORUS	ASSAD INTERNAT.	SAPHIR	ASSAD ALGERIE	REGROUPEMENTS	RETRAITEMENTS	CONSOLIDE
	2007	2007	2007	2007	2007	2007	2007	2007	2007	2007
	Au 31/12/07	Au 31/12/07	Au 31/12/07	Au 31/12/07	Au 31/12/07	Au 31/12/07	Au 31/12/07	Au 31/12/07	Au 31/12/07	Au 31/12/07
ACTIFS										
ACTIFS NON COURANTS										
Actifs immobilisés										
Immobilisations incorporelles	486 219,784	0,000	0,000	0,000	0,000	194 937,500	166 157,540	847 314,824	180 431,452	1 027 746,276
Moins : amortissement	-337 340,221	0,000	0,000	0,000	0,000	-50 358,854	-66 971,988	-454 671,063	-279 251,451	-733 922,514
<i>S/Total</i>	148 879,563	0,000	0,000	0,000	0,000	144 578,646	99 185,552	392 643,761		293 823,762
Immobilisations corporelles	26 958 846,207	0,000	1 606,250	0,000	152 210,940	803 793,376	2 066 745,977	29 983 202,750	39 642,742	30 022 845,492
Moins : amortissement	-13 095 822,129	0,000	-160,625	0,000	-101 609,530	-188 723,078	-567 638,564	-13 953 953,926	-28 575,285	-13 982 529,211
<i>S/Total</i>	13 863 024,078	0,000	1 445,625	0,000	50 601,410	615 070,298	1 499 107,413	16 029 248,824		16 040 316,281
Immobilisations financières	3 145 498,173	1 163,940	0,000	283,708	331 202,608	1 070,000	12 623,704	3 491 842,133	-2 743 692,958	748 149,175
Moins : Provisions	-605 051,970	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-435,723	-605 487,893	584 500,000	-20 987,693
<i>S/Total</i>	2 540 446,203	1 163,940	0,000	283,708	331 202,608	1 070,000	12 187,981	2 886 354,440		727 161,482
Total des actifs immobilisés	16 552 349,844	1 163,940	1 445,625	283,708	381 804,018	760 718,944	1 610 480,946	19 308 247,026		17 061 301,526
Autres actifs non courants	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	82 153,554	59 223,420	141 376,974	-82 153,554	59 223,420
Total des actifs non courants	16 552 349,844	1 163,940	1 445,625	283,708	381 804,018	842 872,498	1 669 704,366	19 449 623,999		17 120 524,945
ACTIFS COURANTS										
Stocks	10 697 355,622	32 068,992	0,000	0,000	6 348,000	230 883,994	1 202 142,236	12 168 798,844	-43 907,714	12 124 891,130
Moins : Provisions	-349 303,741	0,000	0,000	0,000	-6 348,000	0,000	-57 122,609	-412 774,350		-412 774,350
<i>S/Total</i>	10 348 051,881	32 068,992	0,000	0,000	0,000	230 883,994	1 145 019,627	11 756 024,494		11 712 116,780
Clients et comptes rattachés	15 620 892,673	109 507,115	422 724,058	0,000	11 183 757,242	182 649,220	2 738 185,531	30 257 715,839	-9 862 905,716	20 394 810,123
Moins : Provisions	-641 568,190	0,000	0,000	0,000	-763 501,488	0,000	-1 168,455	-1 406 238,133		-1 406 238,133
<i>S/Total</i>	14 979 324,483	109 507,115	422 724,058	0,000	10 420 255,754	182 649,220	2 737 017,076	28 851 477,706		18 988 571,990
Autres actifs courants	3 123 507,028	335 833,491	6 524,667	4 492,732	151 223,201	950,441	366 849,983	3 989 381,543	-471 457,815	3 517 923,728
Provision	0,000	0,000	0,000	0,000	-91 762,500	0,000		-91 762,500		-91 762,500
Placements et autres actifs financiers	0,000	0,000	100 000,000	0,000	0,000	0,000		100 000,000		100 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	168 667,604	0,000	12 781,379	36 603,405	272 611,687	92 645,497	333 817,380	917 126,952		917 126,952
								4 914 745,995		
Total des actifs courants	28 619 550,996	477 409,598	542 030,104	41 096,137	10 752 328,142	507 129,152	4 582 704,066	45 522 248,195		35 143 976,950
Total des actifs	45 171 900,840	478 573,538	543 475,729	41 379,845	11 134 132,160	1 350 001,650	6 252 408,432	64 971 872,194	-12 707 370,299	52 264 501,895

GRUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZ.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN (Exprimé en dinars)	ASSAD	GEELEC	ACE	TORUS	ASSD INTERNATIONAL	SAPHIR	ASSD ALGERIE	REGROUPEMENTS	RETRAITEMENTS	CONSOLIDE
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2007									
	<i>Au 31/12/07</i>									
CAPITAUX PROPRES										
Capital social	8 000 000,000	50 000,000	150 000,000	30 432,671	910 000,000	900 000,000	938 500,000	10 978 932,671	-2 978 932,671	8 000 000,000
Réserves	6 171 263,461	5 000,000	15 000,000	0,000	91 000,000	0,000	0,000	6 282 263,461	-111 000,000	6 171 263,461
Autres capitaux propres	400 000,000	0,000	0,000	15 587,021			-19 228,860	396 358,161	3 641,839	400 000,000
Résultats reportés	2 412 865,576	89 773,273	49 509,074	0,000	250 599,134	-572 118,537	-70 287,275	2 160 341,245	191 017,307	2 351 358,552
Réserves groupe									690 513,141	690 513,141
Réserves Minoritaire									376 648,804	376 648,804
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	16 984 129,037	144 773,273	214 509,074	46 019,692	1 251 599,134	327 881,463	848 983,865	19 817 895,538		17 989 783,958
Résultat groupe									1 742 423,349	1 742 423,349
Résultats minoritaires									56 211,947	56 211,947
Résultat de l'exercice	4 298 032,257	19 941,614	62 284,411	-4 639,848	2 003 764,838	-358 454,963	571 402,583	6 592 330,892	-2 343 530,484	4 248 800,408
Résultat de l'exercice consolidé										6 047 435,704
Total des capitaux propres après affectation	21 282 161,294	164 714,887	276 793,485	41 379,845	3 255 363,972	-30 573,500	1 420 386,448	26 410 226,431		24 037 219,663
PASSIFS										
Passifs non courants										
Emprunts	2 239 999,999	0,000	0,000	0,000	0,000	645 121,000	666 642,857	3 551 763,856		3 551 763,856
Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000
Provisions	597 196,387	35 000,000	0,000	0,000	100 000,000	0,000	0,000	732 196,387		732 196,387
Total des passifs non courants	2 837 196,386	35 000,000	0,000	0,000	100 000,000	645 121,000	666 642,857	4 283 960,243		4 283 960,243
Passifs courants										
Fournisseurs et comptes rattachés	6 267 576,247	143 251,502	241 112,383	0,000	6 561 809,953	546 509,697	3 249 792,508	17 010 052,290	-10 033 468,977	6 976 583,313
Autres passifs courants	3 029 476,725	117 071,706	25 569,861	0,000	1 149 593,281	34 065,453	915 020,661	5 270 797,687	-300 894,554	4 969 903,133
Concours bancaires et autres passifs financiers	11 755 490,188	18 535,443	0,000	0,000	67 364,954	154 879,000	565,957	11 996 835,542		11 996 835,542
Total des passifs courants	21 052 543,160	278 858,651	266 682,244	0,000	7 778 768,188	735 454,150	4 165 379,126	34 277 685,519		23 943 321,988
Total des passifs	23 889 739,546	313 858,651	266 682,244	0,000	7 878 768,188	1 380 575,150	4 832 021,984	38 561 645,763		28 227 282,232
Total des capitaux propres et des passifs	45 171 900,840	478 573,538	543 475,729	41 379,845	11 134 132,160	1 350 001,650	6 252 408,432	64 971 872,194	-12 707 370,299	52 264 501,895

GRUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS
2013 BEN AROUS**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

	ASSAD	ACE	GEELEC	ASSAD INTERNATIONAL	TORUS	SAPHIR	ASSAD ALGERIE	REGROUPEMENTS	RETRAITEMENTS	CONSOLIDE
PRODUITS D'EXPLOITATION										
Revenus	41 641 445,298	1 252 298,297	377 514,054	24 996 580,123	0,000	217 845,278	8 217 262,338	76 702 945,388	-26 023 585,292	50 679 360,096
Autres produits d'exploitations	225 160,005	7 059,316	0,000	14 300,000	0,000	0,000		246 519,321	-130 000,300	116 519,021
Production immobilisée										
Total des produits d'exploitation	41 866 605,303	1 259 357,613	377 514,054	25 010 880,123	0,000	217 845,278	8 217 262,338	76 949 464,709		50 795 879,117
CHARGES D'EXPLOITATION										
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	-354 838,054	0,000	84 103,150	0,000	0,000	32 280,252	6 362,683	-232 091,969	96 795,579	-135 296,390
Achats d'approvisionnements consommés	26 378 955,241	1 119 554,947	234 213,300	20 991 984,190	0,000	146 490,140	5 969 389,978	54 840 587,796	-25 911 845,292	28 928 742,504
Charges de personnel	4 446 836,356	27 313,297	0,000	166 811,739	0,000	37 866,254	232 093,294	4 910 920,940		4 947 520,940
Dotations aux amortissements et prov	2 889 289,233	160,625	0,000	561 876,714	0,000	140 558,383	386 022,406	3 977 907,361	-21 904,991	3 956 002,370
Autres charges d'exploitation	3 230 476,085	52 859,749	29 738,950	1 530 065,686	4 639,848	150 011,509	947 233,263	5 945 025,090	-280 340,300	5 664 684,790
Total des charges d'exploitation	36 590 718,861	1 199 888,618	348 055,400	23 250 738,329	4 639,848	507 206,538	7 541 101,623	69 442 349,217		43 361 654,213
RESULTAT D'EXPLOITATION	5 275 886,442	59 468,995	29 458,654	1 760 141,794	-4 639,848	-289 361,260	676 160,715	7 507 115,492		7 434 224,904
Produit des participations	534 192,451	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	534 192,451	-470 004,600	64 187,851
Charges financières nettes	1 177 272,107	37,655	1 715,730	-243 621,323	0,000	68 847,453	97 187,958	1 101 439,580		1 101 439,580
Autres gains ordinaires	104 957,943	2 853,071	744,790	1,721	0,000	3,750	5,271	108 566,546	-2 000,000	106 566,546
Autres pertes ordinaires	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	7 575,446	7 575,446		7 575,446
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	4 737 764,229	62 284,411	28 487,714	2 003 764,838	-4 639,848	-358 204,963	571 402,583	7 040 859,464		6 495 964,276
Impôt sur les bénéfices	439 732,472	0,000	8 546,100	0,000	0,000	250,000	0,000	448 528,572		448 528,572
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	4 298 032,257	62 284,411	19 941,614	2 003 764,838	-4 639,848	-358 454,963	571 402,583	6 592 330,892		6 047 435,704
Résultat groupe										5 991 223,757
Intérêts des minoritaires										56 211,947
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 298 032,257	62 284,411	19 941,614	2 003 764,838	-4 639,848	-358 454,963	571 402,583	6 592 330,892		6 047 435,704

GRUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD
 Z I BEN AROUS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
 (Exprimé en dinars)

	ASSAD	ASSAD INTERNAT.	SAPHIR	ACE	TORUS	GEELEC	ASSAD ALGERIE	TOTAL	ELIMINATIONS	CONSOLIDE
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION										
- Resultat net	4 298 032,257	2 003 764,838	-358 454,963	62 284,411	-4 639,848	19 941,614	571 402,583	6 592 330,893	-544 895,189	6 047 435,704
- Ajustements pour :								0,000		0,000
- Amortissements & provisions	3 383 789,233	561 876,714	140 558,383	160,625	0,000	0,000	386 022,405	4 472 407,360	-516 404,991	3 956 002,369
- Reprise sur prov et amortissements	-64 187,851	0,000			0,000			-64 187,851		-64 187,851
- Variation des stocks	-1 550 297,759	0,000	64 415,059			84 103,150	-592 136,628	-1 993 916,178	-8 605,988	-2 002 522,166
- Variation des créances	-342 039,688	-1 494 010,796	136 641,250	-241 540,729	401 412,470	312 490,151	-1 191 054,609	-2 418 101,951	-289 253,969	-2 707 355,920
- Variation des autres actifs	-1 142 995,623	-6 941,555	3 698,772	76 128,696	1 505,970	-35 823,038	17 369,159	-1 087 057,619	108 115,786	-978 941,833
- Variation des fournisseurs	1 393 506,695	-626 080,232	-21 298,435	93 912,683	-384 271,908	-398 729,011	1 098 246,948	1 155 286,740	388 347,660	1 543 634,400
- Variation des autres passifs	1 174 894,045	577 397,715	-86 010,203	4 386,628	0,000	-2 030,743	68 463,864	1 737 101,306	-101 807,909	1 635 293,397
- Plus ou moins value de cession	5 342,223							5 342,223		5 342,223
- Transferts de charges	-160 358,686							-160 358,686		-160 358,686
- Quote part/subvention	-80 000,000							-80 000,000		-80 000,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	6 915 684,846	1 016 006,684	-120 450,137	-4 667,686	14 006,684	-20 047,877	358 313,722	8 158 846,237	-964 504,600	7 194 341,637
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT										
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 769 359,999	-5 561,428	-5 657,997	-1 606,250	0,000		-89 324,457	-2 871 510,131		-2 871 510,131
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000							0,000		0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-20 614,400	0,000	0,000		0,000	-750,000	-6 037,961	-27 402,361		-27 402,361
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	538 346,558	89 871,508					0,000	628 218,066		628 218,066
- Encaissement subvention d'investissement	0,000							0,000		0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-2 251 627,841	84 310,080	-5 657,997	-1 606,250	0,000	-750,000	-95 362,418	-2 270 694,426	0,000	-2 270 694,426
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT										
- Encaissement suite à l'émission d'actions					0,000		0,000	0,000		0,000
- Dividendes et autres distributions	-2 073 285,950	-964 600,000						-3 037 885,950	964 504,600	-2 073 381,350
- Encaissement provenant des emprunts	0,000							0,000		0,000
- Remboursement d'emprunts	-965 714,286							-151 907,143	-1 117 621,429	-1 117 621,429
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-3 039 000,236	-964 600,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-151 907,143	-4 155 507,379	964 504,600	-3 191 002,779
ECART DE CONV ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000	0,000	0,000	2 138,639	0,000	11 912,818	14 051,457	0,000	14 051,457
VARIATION DE TRESORERIE	1 625 056,769	135 716,764	-126 108,134	-6 273,936	16 145,323	-20 797,877	122 956,980	1 746 695,889	0,000	1 746 695,889
Trésorerie au début de l'exercice	-12 246 165,067	69 529,969	218 753,631	19 055,315	20 458,081	2 262,434	210 294,443	-11 705 811,194		-11 705 811,194
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-10 621 108,298	205 246,733	92 645,497	12 781,379	36 603,404	-18 535,443	333 251,423	-9 959 115,305		-9 959 115,305

TITRE 1 : ECART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition a été totalement amorti au 31 décembre 2007. La résorption au titre de l'exercice 2007 est de 13.663,430 Dinars. Le tableau de détermination des écarts d'acquisition et d'amortissement se présente comme suit :

▪ Ecart d'acquisition positif :

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	MONTANT BRUT	RESORPTIONS	MONTANT NET AU 31/12/2007
ASSAD	ASSAD INTER	345.131,452	345.131,452	0,000
TOTAL		345.131,452	345.131,452	0,000

▪ Ecart d'acquisition négatif :

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	ANNEE	MONTANT BRUT	IMPACT RESERVE	IMPACT RESULTAT
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	5.566,346	5.566,346	0,000
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	26.106,194	26.106,194	0,000
ASSAD	ACE	2002	23.563,193	23.563,193	0,000
TOTAL			55.235,733	55.235,733	0,000

Le goodwill négatif a été enregistré parmi les résultats de l'année d'acquisition. Il s'agit des bonnes affaires. Il ne correspond pas à des pertes futures identifiables attendues. Le badwill est présenté parmi les réserves consolidées.

TITRE 2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2007 un montant brut.....

748.149,175

Elle est détaillée comme suit :

- Titres de participation	263.796,000
- Dépôts et cautionnement	48.202,069
- prêts au personnel	436.151,106
TOTAL	748.149,175

Les titres de participations au 31 décembre 2007 se détaillent comme suit :

Société	Société détentrice	Montant
- B.T.S	ASSAD	15.000,000
- Espoir polyclinique El Menzah	ASSAD	177.900,000
- Consortium tunisien des composants automobiles	ASSAD	12.500,000
- S.M.U (suite partage SICAF ASSAD)	ASSAD	60.000,000
- Sté REA.TUN.CAR (suite partage Sicaf Assad)	ASSAD	1,000
- SARL Maghreb Batterie	ASSAD ALGERIE	7.320,000
Total participation		272.721,000
Participation non encore libérée (Polyclinique El Menzeh)		(8.925,000)
Total partie libérée		263.796,000

Les titres de participations de la société « SICAF ASSAD » détenus par les sociétés ASSAD et ASSAD INTERNATIONAL ont été apurés suite à l'opération de clôture de la liquidation de cette société en 2007.

TITRE 3 : TABLEAU DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDEES (HORS CAPITAL SOCIAL ET PARTS DES MINORITAIRES)

TABLEAU DE DETERMINATION DES CAPITAUX PROPRES

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER.	TORUS	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALG	GRUPE
Capitaux propres avant homogénéisation	8 984 129,037	341 599,134	15 587,021	64 509,074	94 773,273	-572 118,537	-89 516,135	8 838 962,867
Homogénéisation Amortissement Matériel Informatique							4 056,409	4 056,409
Homogénéisation Amortissement Agencement Appr.							1 117,274	1 117,274
Homogénéisation Amortissement Ameublement							3 495,920	3 495,920
Homogénéisation Frais Préliminaire						-2 102,369		-2 102,369
Capitaux propres après homogénéisation	8 984 129,037	341 599,134	15 587,021	64 509,074	94 773,273	-574 220,906	-80 846,532	8 845 530,101
Dividendes ASSAD INTERNATIONAL	964 504,600							964 504,600
Dividendes GEELEC	0,000							0,000
Provision titre SAPHIR	90 000,000							90 000,000
Assistance SAPHIR	-54 000,000							-54 000,000
Loyer SAPHIR	-25 000,000							-25 000,000
Amortissement matériel vendu à SAPHIR	-6 964,274					3 000,000		-3 964,274
Régularisation Vente Matériel à SAPHIR	2 682,523							2 682,523
Régularisation Stock initial	948,075	51 939,790						52 887,865
Assistance ASSAD ALGERIE	-164 700,000							-164 700,000
Amortissement assistance ASSAD ALGERIE	32 940,000							32 940,000
Capitaux propres après homogénéisation et élimin	9 824 539,961	393 538,924	15 587,021	64 509,074	94 773,273	-571 220,906	-80 846,532	9 740 880,815
Répartition titres	0,000	-77 698,542	-1 107,978	-29 563,207	-379,093	200 244,662	56 990,486	148 486,328
BAD WILL		31 672,840		23 563,193				55 236,033
Amortissement Good will	-331 468,022							-331 468,022
Capitaux propres après répartition	9 493 071,939	347 513,222	14 479,043	58 509,060	94 394,180	-370 976,244	-23 856,046	9 613 135,154

TABLEAU DE REPARTITION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDEES

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALGERIE	TORUS	BAD WILL	Amortissement	GRUPE
	100,000%	99,990%	99,999993%	99,600%	64,944%	69,987%	92,889%		Ecart	
Réserves légales	800 000,000									800 000,000
Primes d'émission	1 656 000,000									1 656 000,000
Primes de fusion	78 327,000									78 327,000
Boni de fusion	3 499 385,000									3 499 385,000
Résultat reportés	2 412 865,576									2 412 865,576
Réserves consolidés	840 410,924	315 840,382	34 945,867	94 394,180	-370 976,244	-23 856,046	14 479,043	55 236,033	-331 468,022	629 006,117
Modification comptable	0,000									0,000
Réserves réglementés	137 551,461									137 551,461
Autres capitaux propres	400 000,000									400 000,000
Capitaux propres	9 424 539,961	315 840,382	34 945,867	94 394,180	-370 976,244	-23 856,046	14 479,043	55 236,033	-331 468,022	9 613 135,154

TITRE 4 : TABLEAU RECAPITULATIF DETAILLE DU RESULTAT CONSOLIDE

	ASSAD	SAPHIR	ACE	ASSAD INETR	GEELEC	ASSAD ALG	TORUS	TOTAL 1	HOMG	TOTAL 2	ELIMINATION	TOTAL GENERAL
Revenus	41 641 445,298	217 845,278	1 252 298,297	24 996 580,123	377 514,054	8 217 262,338	0,000	76 702 945,388		76 702 945,388	-26 023 585,292	50 679 360,096
Autres produits d'exploitation	225 160,005	0,000	7 059,316	14 300,000	0,000	0,000	0,000	246 519,321		246 519,321	-130 000,300	116 519,021
Variations des stocks de produits finis	354 838,054	-32 280,252	0,000	0,000	-84 103,150	-6 362,683	0,000	232 091,969		232 091,969	-96 795,579	135 296,390
Achats d'approvisionnements consommés	-26 378 955,241	-146 490,140	-1 119 554,947	-20 991 984,190	-234 213,300	-5 969 389,978	0,000	-54 840 587,796		-54 840 587,796	25 911 845,292	-28 928 742,504
Charges de personnel	-4 446 836,356	-37 866,254	-27 313,297	-166 811,739	0,000	-232 093,294	0,000	-4 910 920,940		-4 910 920,940	-36 600,000	-4 947 520,940
Dotations aux amortissements et provisions	-2 889 289,233	-140 558,383	-160,625	-561 876,714	0,000	-386 022,406	0,000	-3 977 907,361	6 592,694	-3 971 314,667	15 312,297	-3 956 002,370
Autres charges d'exploitation	-3 230 476,085	-150 011,509	-52 859,749	-1 530 065,686	-29 738,950	-947 233,263	-4 639,848	-5 945 025,090		-5 945 025,090	280 340,300	-5 664 684,790
Charges financières nettes	-1 177 272,107	-68 847,453	-37,655	243 621,323	-1 715,730	-97 187,958	0,000	-1 101 439,580		-1 101 439,580	0,000	-1 101 439,580
Produits de participation et produits financiers	534 192,451	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	534 192,451		534 192,451	-470 004,600	64 187,851
Autres gains ordinaires	104 957,943	3,750	2 853,071	1,721	744,790	5,271	0,000	108 566,546		108 566,546	-2 000,000	106 566,546
Autres pertes ordinaires	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-7 575,446	0,000	-7 575,446		-7 575,446	0,000	-7 575,446
gain de change	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000		0,000
perte change	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000		0,000
autres gain ordinaire	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000		0,000
Impôt sur les bénéfices	-439 732,472	-250,000	0,000	0,000	-8 546,100	0,000	0,000	-448 528,572		-448 528,572		-448 528,572
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 298 032,257	-358 454,963	62 284,411	2 003 764,838	19 941,614	571 402,583	-4 639,848	6 592 330,892	6 592,694	6 598 923,586	-551 487,882	6 047 435,704

TITRE 5 : TABLEAU DE DETERMINATION DES RESULTATS CONSOLIDES

Pourcentage détermination	100,000%	99,990%	92,888889%	99,99999%	99,600%	64,944%	69,987%	
Résultat avant homogénéisation	4 298 032,257	2 003 764,838	-4 639,848	62 284,411	19 941,614	-358 454,963	571 402,583	6 592 330,892
Homogénéisation frais préliminaire SAPHIR	0,000			0,000		-1 051,185		-1 051,185
Amortissement matériel informatique ASSAD ALGERIE							3 772,863	3 772,863
Amortissement mobilier de bureau ASSAD ALGERIE							3 358,202	3 358,202
Amortissement agencement appartement ASSAD ALGERIE							512,814	512,814
Régularisation amortissement ASSAD ALGERIE							0,000	0,000
Régularisation Amortissement	0,000							0,000
Résultat après homogénéisation	4 298 032,257	2 003 764,838	-4 639,848	62 284,411	19 941,614	-359 506,148	579 046,462	6 598 923,586
Dividendes ASSAD INTER	-964 504,600							-964 504,600
Loyer SAPHIR	0,000							0,000
Régularisation stock final SAPHIR	-4 289,084	0,000						-4 289,084
Régularisation stock final ASSAD ALGERIE	-92 506,495							-92 506,495
Régularisation vente matériel à SAPHIR						-3 964,274		-3 964,274
Provision titre SAPHIR	494 500,000							494 500,000
Résorption frais préliminaire loyer	0,000	0,000						0,000
Amortissement matériel vendue à SAPHIR								0,000
Elimination amortissement assistance technique							32 940,000	32 940,000
Constatation amortissement écart d'acquisition								-13 663,429
Résultat consolidé de l'exercice								6 047 435,704

TITRE 6 : TABLEAU DE REPARTITION DES RESULTAT

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALGERIE	TORUS	BAD WILL	Amortissement	TOTAL
Résultat consolidé	3 731 232,078	2 003 564,462	62 284,408	19 861,848	-236 053,846	428 308,140	-4 309,903	0,000	-13 663,429	5 991 223,757
Résultat minoritaires	0,000	200,376	0,004	79,766	-127 416,576	183 678,321	-329,946	0,000	0,000	56 211,947

TITRE 7 : TABLEAU DE DETERMINATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALG	TOTAL	élim assad	élim assad inter	élim ace	élim SAPHIR	ASSAD ALG	Total
VENTE EXPORT BATTERIE DE DEMARRAGE	17 409 334,636	19 713 959,027	1 241 926,436	0,000		8 217 262,338	46 582 482,437		16 344 547,528	1 115 812,197			29 122 122,712
VENTE EXPORT PLAQUE ETUDES ET PRESTATIONS SERVICES	4 391 670,909	4 743 876,382	0,000	0,000			9 135 547,291		4 254 817,967		81 524,308	3 364 008,160	1 435 196,856
	111 740,000	0,000	0,000	0,000			111 740,000	111 740,000					0,000
BATTERIE INDUSTRIEL	8 502,346	6 336,000	5 707,191	0,000	170 837,278		191 382,815		4 759,596	3 742,750			182 880,469
AUTRE VENTE EXPORT	120 696,513	532 408,714	4 664,670	0,000			657 769,897		369 778,958		8 390,000	242 667,020	36 933,919
S' TOTAL EXPORT	22 041 944,404	24 996 580,123	1 252 298,297	0,000	170 837,278	8 217 262,338	56 678 922,440	111 740,000	20 973 904,049	1 119 554,947	89 914,308	3 606 675,180	30 777 133,956
								élim geelec					
VENTE BATTRIE DE DEMARRAGE	18 462 523,413	0,000	0,000				18 462 523,413						18 462 523,413
VENTE BATTRIE INDUSTRIEL	1 098 462,445	0,000	0,000	377 514,054	47 008,000		1 522 984,499	74 788,808			47 008,000		1 401 187,691
AUTRE VENTE LOCAL	38 515,036						38 515,036						38 515,036
S' TOTAL LOCAL	19 599 500,894			377 514,054	47 008,000		20 024 022,948						19 902 226,140
TOTAL	41 641 445,298	24 996 580,123	1 252 298,297	377 514,054	217 845,278	8 217 262,338	76 702 945,388	74 788,808			47 008,000		50 679 360,096

TITRE 8 : TABLEAU RECAPITULATIF DES INTERETS MINORITAIRES

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALGERIE	TORUS	BAD WILL	TOTAL
Réserves minoritaires	0,000	130,354	0,014	579,093	115 255,338	257 411,494	3 272,510		376 648,804
Résultat minoritaires	0,000	200,376	0,004	79,766	-127 416,576	183 678,321	-329,946		56 211,947
Intérêts minoritaires	0,000	330,730	0,019	658,860	-12 161,238	441 089,815	2 942,565	0,000	432 860,750

COMMENTAIRES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**1. ETATS DE RAPPROCHEMENT BANCAIRES**

Une démarche d'apurement des suspens antérieurs, figurant sur les états de rapprochement bancaires de la société « L'ACCUMULTAUR TUNISIEN ASSAD », a été entamée en 2007.

Nous vous recommandons de poursuivre cette démarche et notamment pour les suspens de la filiale « GEELEC ».

2. LIQUIDATION DE LA SOCIETE « SICAF ASSAD »

La liquidation de la société « SICAF ASSAD » a été clôturée par l'assemblée générale extraordinaire du 18 mai 2007.

3. SITUATION DE LA FILIALE « SAPHIR TUNISIE »

Les fonds propres de la société filiale « SAPHIR Tunisie » sont encore en deçà de la moitié du capital social en raison des pertes cumulées au 31 décembre 2007.

Afin d'alléger les charges et d'étudier des opportunités éventuelles, la société SAPHIR TUNISIE SA a arrêté provisoirement son activité au cours du premier trimestre 2007.

Actuellement, elle est entrée en négociation avec un nouveau partenaire pour la reprise de son activité.

4. CONTROLE FISCAL DE LA SOCIETE GEELEC

L'affaire relative au contrôle fiscal de la société GEELEC est encore pendante en justice. Le montant notifié par l'administration fiscale tel qu'il découle de l'arrêté de taxation d'office du 27 décembre 2004 est de 96.911,526 dinars en principal majoré de 34.465,827 à titre de pénalité de contrôle, soit la somme de 131.377,353 dinars hors pénalités de retard. La société s'est opposée devant le tribunal.

En 2006, la société a bénéficié de la loi d'amnistie et s'est engagée à régler le montant en principal, soit 96.225,213 dinars, sur des tranches trimestrielles de 16.037,535 dinars chacune. L'affaire a été perdue en première instance et en appel.

La provision antérieurement constatée est de 35.000,000 dinars.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

Messieurs,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 13 juin 2007 et par application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les états financiers consolidés de votre groupe de sociétés « **GROUPE L'ACCUMULAEUR TUNISIEN ASSAD** » pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007.

Les états financiers consolidés de l'exercice 2007 relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable, a comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes.

Ces états financiers ont été arrêtés conformément aux dispositions du système comptable tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers consolidés soumis à votre approbation dégagent un bénéfice net de 6.047.435,704 dinars et un total bilan de 52.264.501,895 dinars.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers consolidés de votre groupe de sociétés « **GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » arrêtés au 31 décembre 2007 ont été régulièrement établis et reflètent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre groupe de sociétés.

Tunis le 16 Avril 2008

Le commissaire aux comptes

TRIKI Mahmoud

ARABIA SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats Financiers Trimestriels
Au 31 Mars 2008

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 31 Mars 2008, en annexe.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs. En conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

Les placements monétaires sous forme de billets de trésorerie figurent au bilan, surévalués d'un montant, de 299 800, dinars il en résulte une amélioration des actifs nets, d'égal montant.

A l'exception du point souligné ci-dessus et des effets de l'écart de 105, dinars constaté entre la valeur d'acquisition des Actions et valeurs assimilées et celle déclarée le 31 Mars 2007 par le dépositaire ; nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 31 Mars 2008, ci joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets de « **Arabia Sicav** » ; lesquels, figurent au bilan à cette date, pour un montant, de 5 627 371, dinars

Sans remettre en cause ce qui précède, devons nous remarquer aussi que :

- ✓ Le livre de la valeur liquidative recèle des erreurs de saisie non régularisées.
- ✓ Les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités représentent au 31 Mars 2008 : 3.9 % des actifs.
- ✓ Les valeurs mobilières à revenu fixe comprennent des titres émis par un même émetteur représentent au 31 Mars 2008 : 10.52% des actifs.
- ✓ Les parts ou actions OPCVM représentent au 31 mars 2008 : 12.11% des actifs nets.../

Tunis, le 21 avril 2008

Le Commissaire aux Comptes : Mohamed SELTANA

Membre indépendant de Baker Tilly France

et de Baker Tilly international

BILAN
ARRETE AU 31/03/2008
(Exprimé en dinars)

	(Exprimé en dinars)		
ACTIF	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 057 376	3 207 906	4 115 299
b- Obligations et valeurs assimilées	1 097 503	560 610	1 063 172
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires		699 105	
b- Disponibilités	219 257	1 596 932	282 489
AC3- Créances d'exploitation	299 800		299 800
AC4- Autres actifs		10 035	0
TOTAL ACTIF	5 673 935	6 074 587	5 760 760
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	46 565	69 296	153 654
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	46 565	69 296	153 654
ACTIF NET			
CP1- Capital	5 499 463	5 839 206	5 472 268
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	134 838	156 246	0
b- Sommes distribuables de l'exercice	-6 930	9 839	134 838
ACTIF NET	5 627 371	6 005 291	5 607 106
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 673 935	6 074 587	5 760 760

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/03/2008

(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2008</u> <u>31/03/2008</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/03/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres			
a- Dividendes			128 935
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	14 382	7 128	48 706
c- Revenus des autres valeurs			
PR 2- Revenus des placements monétaires	2 179	27 278	55 445
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	16 562	34 406	233 086
CH 1- Charges de gestion des placements	18 786	18 017	79 302
REVENU NET DES PLACEMENTS	-2 224	16 389	153 784
PR 3- Autres produits			
CH 2- Autres charges	4 706	6 562	17 838
RESULTAT D EXPLOITATION	-6 930	9 828	135 947
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	0	11	-1 109
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	-6 930	9 839	134 838
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)			
Variation des plus (ou moins) valeurs - potentielles sur titres	-34 510	7 218	-530 038
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession - des titres	63 379	254 717	455 153
- Frais de négociation	-1 674	-4 998	-10 357
- Régularisation des sommes non distribuables	0	40 603	48 577
- régularisation du sommes distribuables	0	-13 010	0
- Droit d'entrée	0	3	58
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20 265	294 371	98 230

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 31/03/2008

	<u>01/01/2008</u> <u>31/03/2008</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/03/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Resultat d 'Exploitation	-6 930	9 828	135 947
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-34 510	7 218	-530 038
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	63 379	254 717	455 153
d- Frais de négociation de titres	-1 674	-4 998	-10 357
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			-156 246
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
_ Capital		304	6 386
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-1 577 438	613 218
_ Régularisation des sommes distribuables		360	498
_ Droits d' entrée		3	58
b- Rachats			
_ Capital		-555 720	-607 600
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		1 618 040	-564 641
_ Régularisation des sommes distribuables		-13 359	-1 607
_ Droit de sortie			
VARIATION DE L ACTIF NET	20 265	-261 045	-659 230
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début d'exercice	5 607 106	6 266 336	6 266 336
b- en fin d'exercice	5 627 371	6 005 291	5 607 106
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONES (ou de part)</u>			
a- en début d'exercice	99 786	109 671	109 671
b- en fin d'exercice	99 786	100 539	99 786
VALEUR LIQUIDATIVE	56,394	59,731	56,191
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	2,89%	4,54%	0,83%

**Notes aux
Etats Financiers arrêtées au 31/03/2008**

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. les

principes comptables les

plus significatifs se résument comme suit :

2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2008, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2008 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

2/4 CESSIION DES PLACEMENTS

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 4 057 376 DT contre 3 207 906 DT au 31/03/2007, et se détaille ainsi :

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 31/03/2008**

ANNEXE IV

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2008	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
ADWYA	20 000	48 275	65 520	1,15%	0,18%
AMEN BANK	200	4 567	5 759	0,10%	0,00%
AMEN BANK DA 2007	210	331	395	0,01%	0,00%
AMEN BANK NS 07	9 357	243 223	247 961	4,37%	0,11%
ASSAD	115 500	501 459	554 400	9,77%	1,44%
ATL	1 000	2 549	3 671	0,06%	0,01%
ATTIJARI Bank	3 438	25 523	32 197	0,57%	0,01%
BH	1 000	15 622	30 410	0,54%	0,01%
BH NG 07	67	1 048	1 973	0,03%	0,00%
BH NS 07	134	2 096	3 804	0,07%	0,00%
BIAT	13	246	463	0,01%	0,00%
BNA	2 000	15 022	17 268	0,30%	0,01%
BT	150	14 214	17 223	0,30%	0,00%
BTEI	8 748	216 131	283 304	4,99%	0,87%
CIL	500	4 269	7 699	0,14%	0,02%
GIF	37 700	149 109	110 687	1,95%	0,68%
EL WIFACK LEASING	20 104	106 799	124 062	2,19%	1,01%
ESSOUKNA	1 600	7 520	6 762	0,12%	0,05%
IICF	121	5 129	7 502	0,13%	0,01%

KAIR	3 300	28 852	26 004	0,46%	0,03%
MAGASIN GENERAL	1 739	46 366	50 720	0,89%	0,10%
MONOPRIX	1 874	86 327	191 163	3,37%	0,10%
SFBT	19 883	205 015	276 155	4,87%	0,04%
SIAME	156 820	414 955	281 806	4,97%	1,12%
SIMPAR	2 955	47 445	96 581	1,70%	0,49%
SITS	3 389	7 750	6 137	0,11%	0,03%
SOPAT NS	11 000	121 000	86 130	1,52%	0,55%
SOTETEL	16 783	387 117	264 097	4,65%	0,72%
SOTUMAG	37 515	46 415	70 528	1,24%	0,42%
SOMOCER	2 000	5 910	5 086	0,09%	0,01%
STB	1 000	6 633	8 928	0,16%	0,00%
TAIR	568	1 066	2 059	0,04%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	15 870	0,28%	0,15%
TL	280	2 384	4 572	0,08%	0,00%
TL NG 08	5	43	77	0,00%	0,00%
TPR	72 000	333 513	405 576	7,15%	0,24%
UIB	5 300	74 092	63 250	1,11%	0,05%
TITRES OPCVM					
FCP Axis K protégé	39	43 327	59 048	1,04%	1,64%
SANADETT SICAV	900	97 945	98 292	1,73%	0,07%
FCP SALAMETT CAP	1 740	17 444	18 272	0,32%	0,14%
FCP IRADETT 20	2 070	20 866	22 126	0,39%	6,71%
FCP IRADETT 50	3 100	31 723	33 582	0,59%	8,82%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	25 187	0,44%	9,37%
FCP IRADETT CEA	1 300	13 062	13 829	0,24%	7,58%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	411 240	7,25%	10,00%
TOTAL	571 577	3 829 802	4 057 376	71,5%	
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
ATB 2007 / 1	5 700	570 000	598 175	10,54%	1,14%
CIL2005/1	1 500	150 000	153 902	2,71%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	400 000	325 375	5,73%	4,00%
UNIFACTOR 2008 6.5%	200	20 000	20 051	0,35%	0,20%
TOTAL	11 400	1 140 000	1 097 503	19,3%	
PLACEMENTS MONETAIRES					
DISPONIBILITES		216 694	219 257	3,9%	
TOTAL		216 694	219 257	3,9%	
CREANCES D'EXPLOITATION			299 800	5,3%	
AUTRES ACTIFS			0	0,0%	
TOTAL GENERAL		5 186 496	5 673 935	100%	

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2008	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007
Revenus des Actions	0	
Revenus des titres OPCVM	0	
Revenus des obligations	14 382	7 128
Revenus des autres valeurs		
TOTAL	14 382	7 128

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2008	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007
Revenu des Billets de Trésorerie	0	16 918
Revenu des autres Placements monétaires	2 179	10 360
TOTAL	2 179	27 278

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1^{er} trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2007	
Montant	5 472 268
Nombre de titres	99 786
Nombre d'actionnaires	32

Souscriptions réalisées	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

Rachats effectués	
Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	63 379
Régularisation des sommes non distribuables	0
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-34 510
Frais de négociation	-1 674
Régularisation des sommes distribuables	0
Droit d'entrée	0

Capital au 31/03/2008	
Montant	5 499 463
Nombre de titres	99 786
Nombre d'actionnaires	32

CP2- Sommes distribuables	01/01/2008	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007
Résultats distribuables	-6 930	9 839
TOTAL	-6 930	9 839

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2008	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007
Revenus des placements	16 561,734	34 406,145
Charges de gestion des placements	18 786	18 017
Revenu net des placements	-2 224	16 389
Autres charges	4 706	6 562
Résultat d'exploitation	-6 930	9 828
Régularisation du résultat d'exploitation	0	11
Sommes distribuables de la période	-6 930	9 839
Frais de négociation	-1 674	-4 998
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-34 510	7 218
Plus Values réalisées sur cession de titres	63 379	254 717
Régularisation des sommes non distribuables	0	40 603
Régularisation des sommes distribuables		-13 010,151
Droit d'entrée	0,000	3,066
Résultat net de la période	20 265	294 371
Nombre d' Actions	99 786	118 504
Résultat par Action	0,203	2,484

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2008	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007
Rémunération du gestionnaire		
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	16 622	17 726
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l'ATB	294	291

SANADETT SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2008
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

❶ Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 31 mars 2008, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 4 à 12.

❷ Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

❸ **Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2008 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 5 à 15, font apparaître un total actif de 132 760 234 dinars.**

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 132 433 673 dinars pour 1 212 466 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 109,227 dinars.

❹ **SANADETT SICAV encours un risque net de 756 675 dinars relatif aux échéances impayées sur les Billets de Trésorerie CDS et Flexoprint. De ce fait la valeur liquidative se trouve majorée de 0,571% au 31 mars 2008. La moins value constatée par rapport à l'encours brut des billets de trésorerie représente 57,96%.**

❺ Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent. Cette situation est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 31 mars 2008 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 mars 2008 s'élève à 487 862 DT.

❻ Sur la base de notre examen limité et excepté les points évoqués aux paragraphes 4 et 5 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 2008 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

Informations complémentaires

- Les taux d'emploi de l'actif de la société au 31 mars 2008 se présentent comme suit :

Désignations	montant	% actif
Titres d'OPCVM	6 385 462	5%
Obligations et valeurs assimilés	42 380 673	32%
Bons de trésor et valeurs assimilés	52 747 297	40%
PARTS FCC	8 431 816	6%
SOUS TOTAL 1	109 945 247	83%
Billets de trésorerie	9 774 868	7%
SOUS TOTAL 2	9 774 868	7%
Placements a terme	11 151 955	8%
Disponibilités	1 116 567	1%
SOUS TOTAL 3	12 268 522	9%
Autres actifs	771 597	1%
TOTAL ACTIF	132 760 234	100%

Tunis, le 15 mai 2008

Cabinet M.S.Louzir : Sonia LOUZIR

BILAN ARRETE AU 31/03/2008

(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 385 462	7 329 158	6 491 023
b- Obligations et valeurs assimilées	50 808 873	36 558 135	51 431 572
c- Autres valeurs	52 750 912	57 978 730	53 431 213
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	9 774 868	33 981 333	7 301 487
b- Disponibilités	12 268 522	19 584 324	12 663 896
AC3- Créances d'exploitation	771 597		756 675
AC4- Autres actifs		46 368	36 492
TOTAL ACTIF	132 760 234	155 478 048	132 112 358
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	326 561	655 055	324 906
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	326 561	655 055	324 906
ACTIF NET			
CP1- Capital	125 456 645	146 932 562	126 087 344
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	5 672 877	6 365 268	24 825
b- Sommes distribuables de l'exercice	1 304 151	1 525 163	5 675 283
ACTIF NET	132 433 673	154 822 993	131 787 452
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	132 760 234	155 478 048	132 112 358

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31/03/2008
(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2008</u> <u>31/03/2008</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/03/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres			
a- Dividendes	0		344 061
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	666 886	475 474	2 241 744
c- Revenus des autres valeurs	675 232	612 559	2 846 469
PR 2- Revenus des placements monétaires	302 652	743 070	1 899 640
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	1 644 770	1 831 103	7 331 914
CH 1- Charges de gestion des placements	207 019	223 306	866 283
REVENU NET DES PLACEMENTS	1 437 751	1 607 797	6 465 631
PR 3- Autres produits			
CH 2- Autres charges	47 329	90 120	205 531
RESULTAT D EXPLOITATION	1 390 422	1 517 677	6 260 100
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	-86 271	7 486	-584 816
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	1 304 151	1 525 163	5 675 283
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	86 271	-7 486	584 816
_ Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	54 185	17 947	-802 348
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	17 868	22 984	605 723
_ Frais de négociation	0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 462 475	1 558 608	6 063 475

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 31/03/2008

	<u>01/01/2008</u> <u>31/03/2008</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/03/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Resultat d 'Exploitation	1 390 422	1 517 677	6 260 100
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	54 185	17 947	-802 348
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	17 868	22 984	605 723
d- Frais de négociation de titres			
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			-6 715 513
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
_ Capital	72 708 867	47 977 815	183 328 468
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	75 137	323 385	640 611
_ Régularisation des sommes distribuables	3 159 226	2 309 466	6 813 424
_ Droits d' entrée			
b- Rachats			
_ Capital	-73 407 839	-47 259 584	-203 163 343
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-79 058	-311 807	-683 591
_ Régularisation des sommes distribuables	-3 272 587	-2 270 369	-6 991 557
_ Droit de sortie			
VARIATION DE L ACTIF NET	646 220	2 327 513	-20 708 027
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début d'exercice	131 787 452	152 495 479	152 495 479
b- en fin d'exercice	132 433 673	154 822 993	131 787 452
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONNS (ou de part)</u>			
a- en début d'exercice	1 219 182	1 410 500	1 410 500
b- en fin d'exercice	1 212 466	1 417 540	1 219 182
VALEUR LIQUIDATIVE	109,227	109,219	108,095
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,05%	1,02%	4,12%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêté au 31/03/2008 (unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2/1 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires. Il est à noter qu'à partir du 12/12/2006, la société procède à l'amortissement de la sur côte constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

2/2 CESSION DES PLACEMENTS

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1- PORTEFEUILLE –TITRE

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2008	% ACTIF NET
OBLIGATIONS DE SOCIETES:				
AFRICA 2003 7.3%	10 000	600 000	619 475	0,47%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	300 000	309 803	0,23%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	240 000	247 843	0,19%
AIL 2007 6,875%	10 000	1 000 000	1 015 929	0,77%
AMEN LEASE 2001/1 B	500	20 000	20 732	0,02%
AMEN LEASE 02/1 7,5%	2 500	75 000	76 979	0,06%
AMEN LEASE 2001/1 A	500	8 000	8 253	0,01%
AMEN BANK 2006	30 000	2 700 000	2 723 230	2,06%
ATB 2007/1	50 000	5 000 000	5 247 145	3,96%
ATL 04/1 7,25% 16/8	21 900	876 000	907 790	0,69%
ATL 2003/1 7,4%	1 000	19 616	19 671	0,01%
ATL 2004/2 7%	14 000	560 000	560 086	0,42%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	3 000 000	3 124 033	2,36%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	3 000 000	3 091 213	2,33%
BH1 TMM+1,25%	2 000	40 000	40 523	0,03%
BH1SUB 2007	30 000	3 000 000	3 049 047	2,30%
BIAT2002 TMM+1% 10/12	7 500	300 000	304 712	0,23%
BTEI 2004 TMM + 1.25% 25/06	10 000	800 000	831 929	0,63%
BTKD 2006 6.25%	35 000	2 800 000	2 840 164	2,14%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	1 500	60 000	61 687	0,05%
CIL 2002/2 7,5 %	1 500	60 000	61 948	0,05%
CIL 2002/3 7,5% 31/03	1 000	60 000	40 007	0,03%
CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1 000	60 000	40 006	0,03%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	600 000	600 092	0,45%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 500 000	1 539 016	1,16%
CIL 2007/1	10 000	1 000 000	1 011 505	0,76%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	500 000	502 770	0,38%
ELMOURADI 7.25%	4 000	320 000	335 010	0,25%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	160 000	166 274	0,13%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	200 000	208 042	0,16%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	180 000	187 259	0,14%
G LEASING 02/1 10/07	3 000	120 000	125 233	0,09%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	1 400	84 000	84 565	0,06%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	600 000	607 607	0,46%
HOURIA 2000	2 500	125 000	131 083	0,10%
JERBA MENZEL 2001	1 500	150 000	158 284	0,12%
PALM MARINA 2001	1 500	30 000	31 550	0,02%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	180 000	188 469	0,14%
SOTUVER 2002 TMM+2%	6 000	600 000	603 897	0,46%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	800 000	815 685	0,62%
TUN LEASING 2003/1	5 000	100 000	101 003	0,08%
TUN LEASING 2004/1	17 196	687 840	725 334	0,55%
TUN LEASING 2004/2 7%	19 500	870 000	885 295	0,67%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	600 000	614 321	0,46%
TUN LEASING 2007/1	10 000	1 000 000	1 013 639	0,77%
TUN LEASING 2007/2	10 000	1 000 000	1 009 093	0,76%
TOUTA 2002 7,5% 24/09	2 000	80 000	82 479	0,06%
unifactor 05/1 6,5 % B	15 000	900 000	927 236	0,70%
unifactor 06 TMM + 1%	14 000	1 000 000	1 138 814	0,86%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	1 000 000	1 002 564	0,76%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	1 500 000	1 542 230	1,16%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	800 000	800 123	0,60%
TOTAL	536 496	41 265 456	42 380 672,818	32,00%

TITRES SICAV				
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	976 944	0,74%
Fidélité Oblig SICAV	9 750	1 000 097	1 043 621	0,79%
AXIS TRESORERIE	6 500	684 950	697 314	0,53%
GO SICAV	11 500	1 186 313	1 206 879	0,91%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	14 000	1 457 637	1 484 112	1,12%
FCP SALAMETT CAP	93 000	969 167	976 593	0,74%
TOTAL	144 049	6 249 167	6 385 462	4,82%

PLACEMENT BTA				
BTA MARS 2009 6.5%	2 891	2 925 209	2 934 270	2,22%
BTA MAI 2022 6,9%	6 000	5 843 962	6 141 588	4,64%
BTA FEV 2015 7%	15 000	15 289 302	15 411 275	11,64%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 302 323	2 430 345	1,84%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 691 017	7 709 385	5,82%
BTA 6,1% OCT 2013	18 081	17 702 223	18 120 434	13,68%
TOTAL	26 091	51 754 035	52 747 297	39,83%

FONDS COMMUNS DE CREANCES				
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	2 297 190	2 310 763	1,74%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 509 936	1,14%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	2 382 915	2 396 994	1,81%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 214 123	1,67%
TOTAL	10 000	8 380 105	8 431 816	6,37%

TOTAL PORTEFEUILLE TITRES		107 648 763	109 945 247	83,02%
----------------------------------	--	--------------------	--------------------	---------------

AC-2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

BILLETS DE TRESORERIE				
CIL	2 000	2 000 000	2 082 942	1,57%
TL	3 000	3 000 000	3 119 720	2,36%
SEPT	650	513 764	604 285	0,46%
SEPT	600	494 415	582 109	0,44%
TFACTORING	1 000	987 595	988 422	0,75%
ATL	2 400	2 390 210	2 397 389	
TOTAL	9 650	9 385 984	9 774 868	7,38%

DISPONIBILITES				
Placement à terme ATB		11 000 000	11 090 539	8,37%
Compte courant		1 116 567	1 177 983	0,89%
TOTAL		12 116 567	12 268 522	9,26%

TOTAL PLACEMENTS MONETAIRES & DISPONIBILITES		21 502 551	22 043 390	16,64%
---	--	-------------------	-------------------	---------------

Créances d'exploitation		771 597	771 597	0,58%
--------------------------------	--	----------------	----------------	--------------

TOTAL GENERAL		129 151 314	132 760 234	100%
----------------------	--	--------------------	--------------------	-------------

AC-3 CREANCES D'EXPLOITATION

Les créances d'exploitation sont composées des échéances impayées des billets de trésorerie émis par CDS et FLEXORPINT et s'élèvent au 31 Décembre 2007 à un montant net de 756 675 DT.

EN effet, SANADETT SICAV a procédé en date du 20 décembre 2006 à la passation en perte du dernier coupon de l'emprunt CDS 2001 d'un montant de 281 517 dinars pour le calcul de la Valeur Liquidative. A l'occasion du remboursement de la dite échéance de l'emprunt CDS en date du 01/02/2007, SANADETT SICAV a réservé le même montant majoré des intérêts de retard en perte. Cette mesure a été prise par précaution à toute défaillance des Billets de Trésorerie du groupe AFFES.

En outre, il y'a lieu de signaler que SANADETT SICAV a procédé à partir du 02 janvier 2007 à la constitution de charges supplémentaires couvrant le risque Groupe Affes dont les montants sont détaillés ci-après:

Encours Groupe CDS au 31 décembre 2007

CDS	1 300 000
FLEXO-PRINT	500 000
TOTAL	1 800 000

Charges constituées jusqu'au 31 décembre 2007	1 043 325
% Provision / Encours	57,96%

En date du 31 décembre 2007, le montant global des pertes constituées durant toute l'année soit 756 675 dt, a été comptabilisé en compte capital par l'intermédiaire du compte variation de la différence d'estimation sur portefeuille titres. Ce changement de méthode n'a pas d'impact sur la valeur liquidative.

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées :

R1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilés	01/01/2008	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007
Revenus des titres OPCVM	0	0
Revenus des obligations	666 886	475 474
Revenus des autres valeurs	675 232	612 559
TOTAL	1 342 118	1 088 033

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires :

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2008	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007
* Revenu des Billets de Trésorerie	95 780	504 907
Revenu des BTC	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	206 873	238 162
TOTAL	302 652	743 070

CP2- Sommes distribuables :

CP2- Sommes distribuables	01/01/2008	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007
Résultat distribuable	1 304 151	1 525 163
TOTAL	1 304 151	1 525 163

AUTRES INFORMATIONS :

CPI- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/12/2007</u>	
Montant	126 087 344
Nombre de titres	1 219 182
Nombre d'actionnaires	993

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	72 708 867
Nombre de titres émis	698 616
Nombre d'actionnaires nouveaux	126

Rachats effectués	
Montant	73 407 839
Nombre de titres rachetés	705 332
Nombre d'actionnaires sortants	60

Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	17 868
Régularisation des sommes non distribuables	-3 781
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	54 185

Capital au 31/03/2008	
Montant	125 456 645
Nombre de titres	1 212 466
Nombre d'actionnaires	1 059

CP2- Sommes distribuables	01/01/2008	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007
Résultat distribuable	1 304 151	1 525 163
TOTAL	1 304 151	1 525 163

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2008	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007
Revenus des placements	1 644 770	1 831 103
Charges de gestion des placements	207 019	223 306
Revenu net des placements	1 437 751	1 607 797
Autres charges	47 329	90 120
Résultat d'exploitation	1 390 422	1 517 677
Régularisation du résultat d'exploitation	-86 271	7 486
Sommes distribuables de la période	1 304 151	1 525 163
Régularisation du résultat d'exploitation	86 271	-7 486
Frais de négociation		
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	54 185	17 947
Plus Values réalisées sur cession de titres	17 868	22 984
Résultat net de la période	1 462 475	1 558 608
Nombre d' Actions	1 212 466	1 410 500
Résultat par Action	1,206	1,105

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2008	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007
Rémunération du gestionnaire		
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	206 725	223 015
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l' ATB	294	291